

Robeco Private Equity

Fonds voor gemene rekening

17

Verslag over 2017

Inhoudsopgave

Verslag van de beheerder	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers	6
Beleggingen	6
Beleggingsresultaat	6
Risicobeheer	7
Vermogensontwikkeling	7
Beleggingsbeleid	7
Vooruitzichten	9
Beloningsbeleid	9
Beloning beheerder	10
Sustainability Investing	11
<i>Stemmen</i>	12
<i>Engagement</i>	13
Verslag van de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.	14
 Jaarrekening	 16
Balans	16
Winst-en-verliesrekening	17
Kasstroomoverzicht	17
Toelichtingen	18
Algemeen	18
Waarderingsgrondslagen	19
Grondslagen resultaatbepaling	20
Grondslagen kasstroomoverzicht	20
Risicobeheer	20
Risico's financiële instrumenten	22
Toelichting op de balans	25
Toelichting op de winst- en verliesrekening	27
Aanvullende informatie Robeco Global Private Equity C.V.	29
Valutakoersen	30
 Overige gegevens	 31
Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	31
Belangen van bestuurders	31
Verklaring getrouw beeld	31
 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	 32

Robeco Private Equity

(besloten fonds voor gemene rekening met de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, gevestigd te Rotterdam, Nederland)

Contactgegevens

Weena 850
Postbus 973
NL-3000 AZ Rotterdam
Tel. 010 - 224 1 224
Fax 010 - 411 5 288
Internet: www.robeco.com

Beheerder

Beleidsbepalers RIAM:
Gilbert O.J.M. Van Hassel
Maureen C.J. Bal (van 1 september 2017 tot 1 april 2018)
Karin van Baardwijk
Monique D. Donga (sinds 20 maart 2017)
Peter J.J. Ferket
Martin O. Nijkamp (sinds 1 september 2017)
Hans-Christoph von Reiche (sinds 2 november 2017)
Roland Toppen
Victor Verberk (sinds 12 april 2017)

Raad van Commissarissen RIAM:

Jeroen J.M. Kremers
Gihan Ismail
Masaaki Kawano (tot 1 mei 2018)
Jan J. Nooitgedagt (tot 1 april 2018)
Sonja Barendregt-Roojers (sinds 1 april 2018)
Yoshiko Fujii (sinds 1 mei 2018)

Custodian

Citibank Europe plc
Schiphol Boulevard 257
1118 BH Schiphol

Fondsmanagers

Niels Bardelmeijer
Jesse de Klerk

Fund agent en betaalkantoor

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

Robeco Private Equity (het “fonds”) is een in Nederland gevestigd besloten fonds voor gemene rekening. Het fonds heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting de status van een fiscale beleggingsinstelling en is 0% vennootschapsbelasting verschuldigd, mits het fonds de voor uitkering vastgestelde winst in de vorm van dividend onder inhouding van 15% Nederlandse dividendbelasting aan de participanten uitkeert binnen acht maanden na afloop van het boekjaar en aan de overige relevante voorschriften wordt voldaan.

RIAM neemt als beheerder het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's (2:69b Wft), inclusief het beheren van individuele vermogens, het ontvangen en doorgeven van orders en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (“AFM”) en De Nederlandsche Bank (“DNB”).

Een deel van de activa van het fonds wordt bewaard door Citibank Europe plc. Citibank Europe plc is aangewezen als custodian van het fonds. De beheerder en Citibank Europe plc hebben een overeenkomst inzake custody gesloten.

Outsourcing deel operationele activiteiten naar J.P. Morgan

Op 24 januari 2018 kondigde Robeco aan dat het een deel van zijn operationele en administratieve activiteiten gaat outsourcen naar J.P. Morgan. Dit besluit maakt deel uit van het strategische plan van Robeco voor 2017-2021, waarbij wordt gerekend op verdere internationale groei van zowel de beleggingsactiviteiten als de client servicing-activiteiten. J.P. Morgan wordt Robeco's dienstverlener voor de administratie van fondsen, operationele activiteiten, bewaring, overdracht en securities lending.

De operationele activiteiten van Robeco, gevestigd in Rotterdam, worden op dit moment ruimschoots binnen een concurrerend kostenniveau uitgevoerd. Gezien de ontwikkelingen in de sector en de wereldwijde ambities van Robeco zouden echter aanhoudend nieuwe investeringen nodig zijn om deze operationele activiteiten op dezelfde manier te blijven uitvoeren. Na goedkeuring van de relevante regelgevende autoriteiten kan de voltooiing van het outsourcingproces nog wel twee jaar duren.

J.P. Morgan heeft een wereldwijd netwerk en gaat op meerdere locaties en in meerdere tijdzones operationele activiteiten uitvoeren voor Robeco. Dit maakt een slimmere inzet van Robeco's wereldwijde activiteiten voor handelsondersteuning mogelijk. Door gebruik te maken van het wereldwijde netwerk, de technologie en uitvoeringscapaciteit van J.P. Morgan zal Robeco beter in staat zijn zich aan te passen aan de veranderende markt en geavanceerdere financiële instrumenten en producten te ontwikkelen. Zo kan Robeco beleggingsoplossingen blijven bieden die zijn afgestemd op de behoeften van de klant, nu en in de toekomst. Bovendien kan Robeco door de outsourcing sneller reageren op verzoeken van klanten uit alle verschillende tijdzones.

Het outsourcen van de operationele activiteiten leidt niet tot een wijziging van beleggingsbeleid of beleggingsteams. De klantportefeuilles worden nog steeds beheerd volgens hun bestaande beleggingsbeleid door de verantwoordelijke portefeuillemanagers en teams van portefeuillemanagers. Alle portefeuillemanagers blijven zich volledig richten op het leveren van beleggingsresultaten aan de klanten van Robeco.

Foutherstel

Bij het opstellen van het jaarverslag 2017 van Robeco Private Equity is geconstateerd dat door Robeco per 31 december 2016 een onjuiste waardering is gebruikt voor de deelneming van het fonds in de onderliggende Robeco Global Private Equity CV. Deze onjuiste waardering is het gevolg van een verkeerde allocatie van resultaten door Robeco Global Private Equity CV aan Robeco Private Equity. Deze onjuiste allocatie heeft gedurende de volledige looptijd van Robeco Private Equity CV sinds de oprichting in 2001 plaatsgevonden. Als gevolg van de incorrecte allocatie is de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity en het resultaat in het gepubliceerde jaarverslag te laag weergegeven.

De intrinsieke waarde per 31 december 2016 is voor Robeco Private Equity herberekend op basis van de nieuwe waardering van de deelneming van het fonds in Robeco Global Private Equity CV per 31 december 2016. De volgende tabel geeft een overzicht van de eerder gerapporteerde intrinsieke waarde en de herberekende intrinsieke waarde per aandeel.

Datum	Beurskoers (EUR)	Eerder gerapporteerd		Na correctie	
		Intrinsieke waarde (EUR)	Discount	Intrinsieke waarde (EUR)	Discount
31 december 2016	4,60	5,15	10,7%	5,85	21,4%

De effecten op het totaal vermogen en het resultaat zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening op pagina 18.

Het verschil in waardering is verwerkt in het vermogen per 31 december 2016. De vergelijkende cijfers over 2016 zijn in deze jaarrekening aangepast alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Het cumulatieve effect over de jaren tot 2016 is verwerkt in het beginvermogen van 2016.

Het opstellen van de jaarrekening heeft door het constateren van deze fout vertraging opgelopen, waardoor deze niet binnen de wettelijk vereiste termijn van 4 maanden is gepubliceerd. De Autoriteit Financiële Markten ("AFM") is op de hoogte gesteld van de geconstateerde fout en de opgelopen vertraging in de publicatie van de jaarrekening.

Looptijd van het fonds

De formele looptijd van het fonds Robeco Private Equity ("RPE") is geëindigd op 24 december 2017. De fondsbeheerder heeft tot doel de portefeuille zoveel mogelijk binnen de gestelde looptijd en tegen een zo gunstig mogelijk rendement af te bouwen. Daartoe is door de fondsbeheerder een proces gestart om het resterende belang in het beursgenoteerde Partners Group Global Opportunities Limited ("PGGO") te verkopen in de secundaire markt. Gelijktijdig is door de beheerder van één van de onderliggende beleggingen van RPE, Robeco Global Private Equity C.V. ("RGPE C.V."), een proces gestart met als doel om de volledige onderliggende portefeuille van RGPE in de secundaire markt te verkopen.

Op 16 oktober 2017 is zowel door de beheerder van RGPE C.V. als de fondsbeheerder van RPE een overeenkomst getekend ter effectuering van voornoemde verkopen in de secundaire markt. De overeengekomen totaalprijs voor de verkoop van de fondsen in de portefeuille van RGPE C.V. bedraagt ca. 81% van de waardering van RGPE C.V. zoals deze is opgenomen in de berekening van de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity per 30 juni 2017. Voor PGGO geldt dat het resterende belang verkocht wordt tegen de waardering per 31 juli 2017. Echter, aangezien de individuele overdracht van elk van de onderliggende fondsen in RGPE C.V. mede afhankelijk is van de goedkeuring van de desbetreffende fondsbeheerder, bestaat er een kans dat niet alle fondsen daadwerkelijk verkocht kunnen worden. Derhalve is het uiteindelijke effect op de intrinsieke waarde nog niet definitief vast te stellen.

Per ultimo 2017 heeft de beheerder een groot aantal posities in RGPE C.V. kunnen overdragen aan de kopende partij. Voorts bevindt zich de verkoop van twee posities in een vergevorderd stadium. Hetzelfde geldt voor de overdracht van de positie in het beursgenoteerde PGGO. Na afronding zullen zes posities in niet-beursgenoteerde fondsen resteren, welke zo spoedig als praktisch mogelijk en tegen een zo optimaal mogelijk rendement geliquideerd zullen worden. Echter, de benodigde tijdsperiode verschilt per individueel fonds en de daadwerkelijke datum van liquidatie van Robeco Private Equity is zodoende op dit moment niet vast te stellen.

Closed-end fonds

Robeco Private Equity is een closed-end fonds, hetgeen inhoudt dat Robeco Private Equity zijn participaties niet doorlopend inkoopt. Inkoop van participaties door het fonds kan ter uitsluitende discretie van de beheerder echter incidenteel geschieden, uitsluitend indien het fonds daartoe voldoende kapitaalmiddelen beschikbaar heeft én voorzover de beheerder dit in het belang acht van het fonds.

Prospectus

Voor Robeco Private Equity is een prospectus opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Het prospectus is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en op www.robeco.com.

Stemresultaten

Het vermogen van Robeco Private Equity was in geheel 2017 grotendeels in Private Equity fondsen belegd. Voor de participatie in niet-beursgenoteerde investeringen werden in 2017 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor de beursgenoteerde private-equityinvesteringen waarin belegd was, zag de beheerder geen aanleiding om te stemmen op zaken voorgelegd ter stemming op aandeelhoudersvergaderingen.

Kerncijfers

Overzicht 2013 - 2017

	2017	2016	2015	2014	2013	Gemiddeld ⁴
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde ¹	-29,9	-0,6	7,6	10,1	14,5	10,2
Kapitaaluitkering ²	-	-	-	27,05	44,35	
Dividenduitkering ²	-	11,50	19,00	8,20	6,65	
Vermogen ³	0,7	0,9	2,8	5,7	10,6	

¹ Berekend op basis van IRR-methode; indien van toepassing gecorrigeerd voor kapitaal- of dividenduitkeringen.

² Per participatie. Nadere informatie over de dividend- en kapitaaluitkeringen is te vinden op pagina 8 van dit verslag.

³ EUR x miljoen.

⁴ Betreft het gemiddelde over 5 jaar.

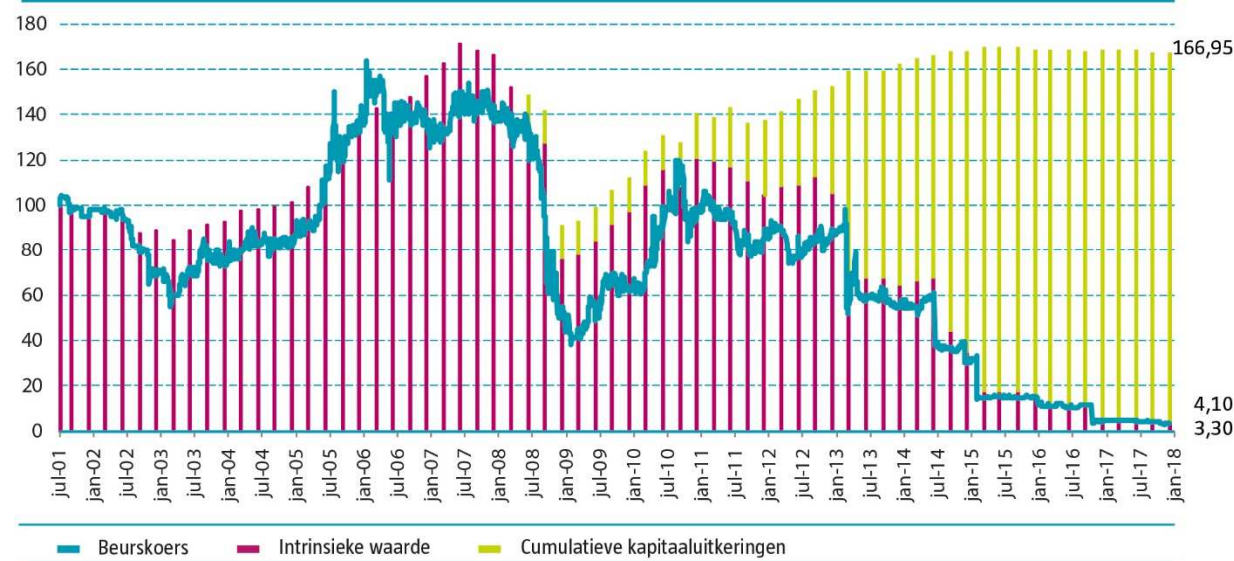
Beleggingen

Per 31 december 2017 had Robeco Private Equity via RGPE C.V. posities in 8 niet-beursgenoteerde private-equityfondsen, goed voor 14,9% van het totale fondsvermogen. Het commitmentprogramma via RGPE C.V. in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen was reeds in 2005 afgerond. De portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen bedroeg per 31 december 2017 ongeveer 31,1% van het fondsvermogen.

Beleggingsresultaat

Robeco Private Equity

Beurskoersverloop en intrinsieke waarde, 27/07/2001 - 31/12/2017, in euro's



Op 27 juli 2001 werd Robeco Private Equity geïntroduceerd aan Euronext te Amsterdam, tegen een koers van EUR 100,00 per participatie. Per 31 december 2016 bedroeg de slotkoers EUR 4,60 met een intrinsieke waarde van EUR 5,85, oftewel een discount van 21,4%. Per 31 december 2017 bedroeg de slotkoers EUR 3,30 met een intrinsieke waarde van EUR 4,10 oftewel een discount van 19,5%. Per saldo is de intrinsieke waarde in 2017 met 29,9% gedaald, terwijl de beurskoers met 28,3% is gedaald.

Het negatieve rendement in 2017 is voornamelijk veroorzaakt door het feit dat een groot deel van de resterende posities in RGPE C.V. tegen een discount verkocht zijn in de secundaire markt. De overeengekomen totaalprijs voor de verkoop van de fondsen in de portefeuille van RGPE C.V. bedraagt ca. 81% van de waardering van RGPE C.V. zoals deze is opgenomen in de berekening van de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity per 30 juni 2017. Voor de belegging in het beursgenoteerde PGGO geldt dat het resterende belang verkocht is tegen de waardering per 31 juli 2017. Als gevolg van deze verkoop is de intrinsieke waarde gedurende het derde kwartaal van 2017 gedaald van EUR 4,85 (per 30 juni 2017) naar EUR 3,86 (per 30 september 2017), een daling van 20,4%.

Naast de resterende waarde is er sinds de aanvang van het fonds tot 31 december 2017 voor EUR 162,85 per participatie uitgekeerd. Rekeninghoudend met deze uitkeringen bedraagt het gemiddeld rendement sinds de aanvang van het fonds op basis van zowel intrinsieke waarde als beurskoers 4,4% op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering).

Nettoresultaat per aandeel ¹

EUR x 1	2017	2016 ²	2015	2014	2013
Opbrengst beleggingen	0,21	0,61	0,53	1,78	7,47
Waardeveranderingen	-1,85	-0,57	0,70	5,73	5,24
Beheer- en overige kosten	-0,11	-0,12	-0,26	-0,63	-1,46
Performance fee	0,00	0,00	0,00	-1,54	-0,99
Nettoresultaat	-1,75	-0,08	0,97	5,34	10,26

¹ Op basis van het aantal uitstaande participaties.

² Vergelijkende cijfers over 2016 zijn aangepast naar aanleiding van het fourterstel (zie toelichting 1). Cijfers over eerdere jaren zijn niet aangepast

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 20 tot en met 24.

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het vermogen van het fonds Robeco Private Equity met EUR 280 duizend gedaald tot EUR 658 duizend. Deze daling kan worden verklaard door de volgende posten. De onttrekking van het nettoresultaat zorgde voor een daling van het vermogen van EUR 280 duizend.

Vermogensmutatiestaat

EUR x duizend	2017	2016
Vermogen begin boekjaar	938	2.796
Directe beleggingsopbrengsten	34	98
Indirecte beleggingsopbrengsten	-296	-82
Kosten	-18	-29
Nettoresultaat	-280	-13
Dividenduitkering	0	-1.845
Kapitaaluitkering	0	0
Vermogen einde boekjaar	658	938

Beleggingsbeleid

Per 31 december 2017 bestond de portefeuille van Robeco Private Equity voor 31,1% uit één beursgenoteerd private-equityfonds, voor 14,9% uit acht niet-beursgenoteerde private-equityfondsen (via een deelneming in RGPE C.V.) en voor 54,0% uit liquide middelen en overige vorderingen minus kortlopende schulden. De doelstelling is om de resterende portefeuille zo snel als praktisch mogelijk is en tegen een zo optimaal mogelijk rendement af te wikkelen.

Genoteerde beleggingen

De beheerder heeft in januari 2015 besloten de portefeuille met beursgenoteerde beleggingen volledig af te bouwen. In het eerste kwartaal van 2015 zijn alle beursgenoteerde posities in de portefeuille verkocht met uitzondering van de positie in PGGO. Dit fonds heeft een beperkte liquiditeit waardoor de afbouw trager verloopt. Per 31 december 2017 had deze positie een waarde van EUR 205.147 en bedroeg circa 31,1% van het fondsvermogen.

In het derde kwartaal heeft de beheerder overeenstemming bereikt over de verkoop van de positie in PGGO tegen de waarde die gold per 31 juli 2017. De overdracht wordt op dit moment afgerond en de gerapporteerde waarde reflecteert de verkoopprijs gecorrigeerd voor eventuele valuataontwikkelingen.

Participatie	Waarde (EUR)
Partners Group Global Opportunities Fund (PGGO)	205.147

Niet-genoteerde beleggingen

Via een commitment aan RGPE C.V. heeft RPE toegang tot beleggingen in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen. Het commitmentprogramma van RGPE C.V. werd reeds in 2005 afgerond. In totaal heeft RGPE C.V. commitments, ofwel stortingsverplichtingen, afgegeven aan 38 private-equityfondsen: 31 primaries en 7 secondaries. Een aantal van deze

posities was reeds in een eerdere stadium afgewikkeld en gedurende het derde kwartaal van 2017 heeft de beheerder overeenstemming bereikt over de verkoop van de resterende posities in het fonds. Echter, de individuele overdracht van elk van de onderliggende fondsen is mede afhankelijk van de goedkeuring van de desbetreffende fondsbeheerder. Niet in alle gevallen is deze goedkeuring verkregen waardoor deze posities (nog) niet geliquideerd kunnen worden. Als gevolg hiervan had het fonds per ultimo december 2017 resterende belangen in acht onderliggende private-equityfondsen. Begin 2018 is overeenstemming bereikt over de verkoop van het belang in Advent Global Private Equity V-C, L.P. Daarnaast bevindt de verkoop van de positie in Atlas Venture VI, L.P. zich in vergevorderd stadium. Als gevolg hiervan zal het aantal resterende posities afnemen tot zes. Het streven is om deze zes posities zo spoedig als praktisch mogelijk is en tegen een zo optimaal rendement te liquideren.

Overzicht resterende portefeuille Robeco Global Private Equity C.V. (RGPE C.V.)

Primary fondsen	Regio	Segment	Vintage jaar
Advent Global Private Equity V-C, L.P.	Europa	Mid-Market, LBO	2005
Atlas Ventures VI, L.P.	USA, Europa	Venture Capital	2000
Charterhouse Capital Partners VII, L.P.	Europa	Mid-Market Capital	2003
EQT IV, L.P.	Europa	LBO	2004
Green Equity Investors IV, L.P.	USA	Mid-Market, LBO	2003
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman), L.P.	Wereldwijd	Venture Capital, Mid-Market, LBO	2001
Wellspring Capital Partners III, L.P.	USA	Turnaround, restructuring	2002
Secondary fondsen			
Warburg Pincus International Partners, L.P.	Wereldwijd	Mid-Market, LBO	2000

Kapitaaluitkering

De portefeuille van RPE bestaat – naast liquide middelen – uit een positie in niet-beursgenoteerde beleggingen via een belegging in RGPE C.V. en uit één positie in een beursgenoteerde private-equitybelegging. Voor beide typen beleggingen geldt dat deze zo spoedig als praktisch mogelijk en tegen een zo optimaal mogelijk rendement geliquideerd worden. De opbrengsten zullen vervolgens uitgekeerd worden aan de participanten in RPE.

In een eerder stadium is reeds besloten om distributies die voortvloeien uit RGPE C.V. in beginsel één op één uit te keren aan participanten. Het is in dit kader belangrijk op te merken dat de beheerder geen invloed heeft op de timing noch de omvang van de distributies die voortvloeien uit RGPE C.V. De hoogte van het bedrag van eventuele toekomstige uitkeringen zal daarom flexibel van aard zijn.

Er zal ten aanzien van toekomstige uitkeringen telkens worden beoordeeld of deze al dan niet dienen te worden gekwalificeerd als uitbetaling van dividend.

Verloopoverzicht kapitaaluitkering

Bekendmaking	Ex-datum	Betaalbaarstelling	Bedrag per participatie (EUR)	Type
10 april 2008	22 april 2008	25 april 2008	13,90	Onbelaste kapitaaluitkering
20 augustus 2010	30 augustus 2010	6 september 2010	4,70	Onbelaste kapitaaluitkering
4 april 2011	11 april 2011	18 april 2011	6,50	Onbelaste kapitaaluitkering
3 oktober 2011	10 oktober 2011	17 oktober 2011	7,50	Onbelaste kapitaaluitkering
25 april 2012	2 mei 2012	8 mei 2012	4,50	Onbelaste kapitaaluitkering
5 november 2012	7 november 2012	15 november 2012	9,00	Onbelaste kapitaaluitkering
18 maart 2013	20 maart 2013	28 maart 2013	43,50	Onbelaste kapitaaluitkering
18 maart 2013	20 maart 2013	28 maart 2013	1,50	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
14 oktober 2013	16 oktober 2013	25 oktober 2013	5,15	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
14 oktober 2013	16 oktober 2013	25 oktober 2013	0,85	Onbelaste kapitaaluitkering
1 mei 2014	17 juni 2014	25 juni 2014	1,00	Belaste kapitaaluitkering (slotdividend 2013)
4 juli 2014	8 juli 2014	18 juli 2014	17,80	Onbelaste kapitaaluitkering
4 juli 2014	8 juli 2014	18 juli 2014	7,20	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
15 december 2014	18 december 2014	24 december 2014	9,25	Onbelaste kapitaaluitkering
23 februari 2015	26 februari 2015	6 maart 2015	19,00	Belaste kapitaaluitkering (interim-dividend)
18 januari 2016	20 januari 2016	29 januari 2016	4,25	Belaste kapitaaluitkering (interim-dividend)
4 november 2016	8 november 2016	14 november 2016	7,25	Belaste kapitaaluitkering (interim-dividend)
Totaal uitgekeerd			162,85	

Financiële instrumenten

Het fonds kan gebruik maken van financiële instrumenten. De hiermee samenhangende risico's zijn nader omschreven in de jaarrekening.

Valutabeleid

Het fonds luidt in euro's. Doordat wereldwijd wordt belegd en onderliggende beleggingen mede in andere valuta's luiden, is het fonds onderhevig aan valutaschommelingen. Deze valutaschommelingen worden in beginsel niet afgedekt; er wordt een passief valutabeleid gevoerd.

Vooruitzichten

Zowel voor het fonds RPE als voor RGPE C.V. geldt dat de initiële termijn inclusief de maximale verlengingsperiode geëindigd is per 24 december 2017. De resterende beleggingen in het fonds zullen zo spoedig als praktisch mogelijk en tegen een zo optimaal mogelijk rendement geliquideerd worden. De opbrengsten zullen vervolgens uitgekeerd worden aan de participanten in RPE.

Beloningsbeleid

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en wordt beheerd door RIAM. De in Nederland werkzame personen voor het bestuur en portfoliomanagement van het fonds, zijn in dienst van Robeco Nederland B.V. De beloning van deze personen geschiedt uit de beheerkosten. Het beloningsbeleid van RIAM, dat van toepassing is op alle onder verantwoordelijkheid van RIAM werkende medewerkers, voldoet aan de toepasselijke vereisten van de Europese kaders van de AIFMD, MIFiD, de ICBE richtlijn, de ESMA richtsnoeren voor goed beloningsbeleid onder de ICBE richtlijn, evenals de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen. Het beloningsbeleid kent de volgende doelstellingen:

- a) Bevorderen dat medewerkers in het belang van de klanten handelen en geen ongewenste risico's nemen.
- b) Bevorderen van een gezonde bedrijfscultuur, gericht op het bereiken van duurzame resultaten in lijn met de lange termijn doelstellingen van RIAM en haar stakeholders.
- c) Aantrekken en behouden van goede medewerkers en het fair belonen van talent en prestaties.

Verantwoordelijkheid voor het beloningsbeleid

De raad van commissarissen ziet toe op de correcte toepassing van het beloningsbeleid, is verantwoordelijk voor de jaarlijkse evaluatie en belast met de goedkeuring van wijzigingen in het beloningsbeleid. De remuneratiecommissie van RIAM adviseert de raad van commissarissen bij deze taken, met betrokkenheid van de afdeling HR en de relevante interne controlefuncties. RIAM maakt bij de toepassing en evaluatie van het beloningsbeleid geregeld gebruik van verschillende externe adviseurs. De beloning van fondsmanagers bestaat uit een vaste component en een (mogelijke) variabele component.

Vaste beloning

De vaste beloning van elke medewerker is gebaseerd op zijn/haar functie en ervaring en past binnen de door RIAM gehanteerde salarisschalen, welke mede zijn afgeleid van benchmarks in de investment management sector. De vaste beloning is hierdoor marktconform en de medewerkers zijn niet afhankelijk van het al dan niet ontvangen van een variabele beloning.

Variabele beloning

Conform de geldende wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de raad van commissarissen van RIAM op voorstel van de remuneratiecommissie. Het budget is in beginsel gebaseerd op een percentage van de operationele winst van RIAM. Om te waarborgen dat de totale variabele beloning de performance van RIAM en de door haar beheerde fondsen adequaat vertegenwoordigt, wordt er bij de vaststelling van het budget gecorrigeerd voor risico's die kunnen optreden in het betreffende jaar en bovendien voor meerjarige risico's die het risicoprofiel van RIAM kunnen beïnvloeden.

De variabele beloning van de fondsmanager beweegt mee met de meerjarige performance van het fonds. De systematiek is gerelateerd aan de outperformance ten opzichte van jaarlijks vooraf gestelde risico-gecorrigeerde targets. De berekende outperformance over een periode van 1, 3 en 5 jaar wordt meegewogen bij de vaststelling van de variabele beloning. Voor de bepaling van variabele beloning zijn tevens van belang het gedrag, de mate waarin team- en individuele kwalitatieve en vooraf bepaalde doelstellingen behaald worden, evenals de mate waarin de Robeco corporate values worden nageleefd. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatiedoelstellingen meegewogen. Slechte performance, onethisch of non-compliant gedrag leiden tot vaststelling van lagere of zelfs geen variabele beloning. Voor de senior fondsmanager is voorts het regime van Identified Staff van toepassing (zie hieronder).

Identified Staff

RIAM heeft een specifiek en meer strikt beloningsbeleid ten aanzien van medewerkers die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van het fonds. Medewerkers die dit betreft worden gekwalificeerd als Identified Staff. RIAM heeft voor 2017 naast de directie 84 andere medewerkers geïdentificeerd als Identified Staff, waaronder alle senior portfolio managers, senior management en de hoofden van de control functions (HR, Compliance, Risk Management, Business Control, Internal Audit en Legal). Voor deze medewerkers geldt onder andere dat er extra risicoanalyses worden gedaan op de prestatiedoelstellingen die bepalend zijn voor de toekenning van de variabele beloning, zowel voorafgaand aan het prestatiejaar als achteraf bij de bepaling van de realisatie. Daarnaast wordt voor deze medewerkers de toegekende variabele beloning altijd voor 70% of meer uitgesteld betaald over een periode van 4 jaren en wordt 50% geconverteerd naar fictieve "Robeco" aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

Risicobeheersing

RIAM heeft aanvullende risicobeheersmaatregelen met betrekking tot de variabele beloning. Zo heeft RIAM voor alle medewerkers de mogelijkheid om de toegekende variabele beloning terug te vorderen (zgn. claw-back) wanneer deze gebaseerd is op verkeerde aannames, frauduleus handelen, ernstig ongewenst gedrag, taakverwaarlozing of gedrag dat heeft geleid tot aanzienlijke verliesposten voor RIAM. Ten aanzien van Identified Staff wordt voorts na de toekenning maar voorafgaande aan de daadwerkelijke uitbetaling van de uitgestelde delen een extra analyse gedaan of nieuwe informatie aanleiding geeft om de eerder toegekende variabele beloningsbedragen naar beneden bij te stellen (zgn. malusregeling). De malus kan worden toegepast vanwege (i) wangedrag of ernstig onjuist handelen (ii) een aanzienlijke verslechtering van de financiële resultaten van RIAM die niet voorzien was ten tijde van de toekenning van de beloning (iii) een serieuze aantasting van het risicobeheersingssysteem, leidend tot gewijzigde omstandigheden ten opzichte van de toekenning van de variabele beloning of (iv) fraude gepleegd door de betreffende medewerker.

Jaarlijkse evaluatie

In 2017 is het beloningsbeleid van RIAM en de toepassing ervan geëvalueerd onder verantwoordelijkheid van de raad van commissarissen, geadviseerd door de remuneratiecommissie. Naar aanleiding van de nieuwe strategie 2017-2021 van Robeco zijn er enkele wijzigingen in het beloningsbeleid aangebracht om een high performance cultuur te ondersteunen.

Beloning in 2017

Van de totale beloningen^[1] toegekend in 2017 aan de groepen Directie, Identified Staff en Overige medewerkers zijn de volgende bedragen toe te wijzen aan het fonds:

Beloningen in EUR x 1

Staff-categorie	Vast loon over 2017	Variabel loon over 2017
Directie (4 medewerkers)	10	13
Identified Staff (84) (ex directie)	72	43
Overige medewerkers (696 medewerkers)	260	86

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 484. Toerekening vindt plaats op basis van de sleutel:

$$\text{Totale beloning (vast en variabel)} \times \frac{\text{totaal fondsvermogen}}{\text{totaal beheerd vermogen (RIAM)}}$$

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en heeft zodoende geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van EUR 1 miljoen.

Beloning beheerder

De beheerder (RIAM) heeft aan twee personeelsleden een beloning uitgekeerd boven een bedrag van EUR 1 miljoen.

^[1] De beloningen zijn gerelateerd aan werkzaamheden die verricht worden voor een of meerdere entiteiten van Robeco.

Sustainability Investing

Sustainability Investing is een van de hoofdpijlers van Robeco's strategie en is stevig verankerd in onze beleggingsovertuiging. Wij zijn ervan overtuigd dat het meewegen van ESG¹-factoren leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen. Daarnaast zijn we ervan overtuigd dat het uitoefenen van ons stemrecht en het aangaan van een dialoog met ondernemingen een positieve impact heeft op het beleggingsresultaat en de maatschappij. In 2017 hebben we veel gedaan om Sustainability Investing verder te stimuleren – niet alleen binnen Robeco zelf, maar ook daarbuiten.

Alle beleggingsactiviteiten van Robeco voldoen aan de United Nations Principles for Responsible Investing (UNPRI). In 2017 kreeg Robeco voor vijf modules van Sustainability Investing de hoogst mogelijke score (A+) van de UNPRI en voor de overige twee modules de op een na hoogste score (A). Dit was al het vierde jaar op rij dat Robeco de hoogste score kreeg voor meer dan de helft van de modules die de UNPRI heeft beoordeeld. De verantwoordelijkheid voor de implementatie van Sustainability Investing ligt bij de Head of Investments, die ook een zetel heeft in de Executive Committee van Robeco.

Focus op stewardship

Het vervullen van onze verantwoordelijkheden op het gebied van stewardship is een integraal onderdeel van Robeco's benadering voor Sustainability Investing. Een kernpunt van Robeco's missie is het vervullen van de fiduciaire plicht richting klanten en begunstigten. Robeco beheert beleggingen voor verschillende klanten met verschillende beleggingsbehoeften. Wij streven er met onze activiteiten altijd naar de belangen van onze klanten zo goed mogelijk te dienen.

In onze ogen is het een goede ontwikkeling dat er over de hele wereld steeds meer stewardshipcodes komen en we zijn sterk voorstander van actief aandeelhouderschap. Daarom publiceren we op onze website ons eigen stewardshipbeleid. In dit beleid staat hoe we omgaan met mogelijke belangenverstrengeling, hoe we de ondernemingen waarin we beleggen monitoren, hoe we activiteiten uitvoeren op het gebied van engagement en stemmen, en hoe we rapporteren over onze stewardshipactiviteiten.

Als teken van onze sterke betrokkenheid bij stewardship hebben we veel verschillende stewardshipcodes ondertekend. Zo ook in 2017, want we hebben de stewardshipcode van het Verenigd Koninkrijk, Japan en Brazilië ondertekend. Daarnaast voldoet Robeco aan de Taiwanese Stewardship Principles for Institutional Investors, de Amerikaanse ISG stewardshipprincipes, de Principles for Responsible Ownership in Hongkong en de Koreaanse Stewardship Code. Ook voldoen we aan de Eumedion Best Practices for Engaged Share-Ownership, de stewardshipcode van Nederland.

Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

In 2016 heeft Robeco in Nederland de Sustainable Development Goals Investing Agenda ondertekend. In 2017 werd voor het eerst voortgang geboekt op het gebied van het analyseren en ontwikkelen van tools om onze klanten te helpen een bijdrage te leveren aan deze doelstellingen. Bovendien heeft Robeco intern een SDG-werkgroep opgezet, die bestaat uit leden van verschillende beleggingsteams, het Active Ownership-team en RobecoSAM's Sustainability Investing Research-team.

Robeco draagt bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) door ESG-factoren te integreren in het besluitvormingsproces voor beleggingen en stimuleert ondernemingen via een constructieve dialoog actie te ondernemen voor deze doelstellingen. Tijdens de engagement en de stemactiviteiten wordt voortdurend rekening gehouden met de SDG's. Zo bieden ze de mogelijkheid om te benadrukken welke impact engagement kan hebben op de samenleving. Het team wil dat nieuwe thema's altijd een direct verband hebben met minimaal één van de doelstellingen. Robeco heeft ook projecten opgestart die zijn gericht op onderzoek naar het verband tussen de landenscores van RobecoSAM en de bijdrage van landen aan de SDG's in 2017. Dit onderzoek was gericht op SDG's in het credituniversum en op basis van deze analyse is een nieuwe SDG-strategie ontwikkeld. Een ander aspect was een strategie voor actief aandeelhouderschap in opkomende markten. Deze strategie was gericht op een dialoog met ondernemingen waarin we beleggen over hun bijdrage aan de SDG's.

ESG-integratie door Robeco

Duurzaamheid kan op de lange termijn zorgen voor veranderingen in markten, landen en ondernemingen. En aangezien veranderingen van invloed zijn op de toekomstige performance, kunnen ESG-factoren in onze ogen waarde toevoegen aan ons beleggingsproces. We kijken dan ook op dezelfde manier naar deze factoren als naar de financiële positie van een onderneming of het marktmomentum. We beschikken over onderzoek van vooraanstaande duurzaamheidsexperts, waarvan onze zusteronderneming RobecoSAM er een is. Als basis voor haar analyse maakt deze onderneming gebruik van

¹ ESG is de afkorting van 'Environmental, Social and Governance', waarmee factoren worden bedoeld op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur.

de uitgebreide Corporate Sustainability Assessment (CSA), die algemene en sectorspecifieke duurzaamheidscriteria meeneemt. Wij willen vooral weten welke ESG-factoren van invloed zijn op de financiële prestaties van een onderneming en welke niet. Zo kunnen wij ons richten op de meest relevante informatie voor onze beleggingsprestaties en komen we tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen.

Uitsluiting

Robeco heeft een uitsluitingsbeleid voor ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van of handel in controversiële wapens, zoals clustermunities en antipersoneelsmijnen, en voor ondernemingen die het United Nations Global Compact (UNGC) structureel ernstig schenden. Voor deze laatste categorie is uitsluiting het laatste middel, dat alleen moet worden ingezet na een mislukte dialoog met de onderneming om de slechte ESG-praktijken te verbeteren. Robeco beoordeelt de praktijken van uitgesloten ondernemingen minimaal één keer per jaar en kan op elk moment besluiten een onderneming weer op te nemen in het beleggingsuniversum als deze kan aantonen dat de gewenste verbeteringen zijn doorgevoerd en de schending van het Global Compact is opgeheven. Robeco heeft het uitsluitingsbeleid en de uitsluitingslijst gepubliceerd op zijn website.

In 2017 hebben we één onderneming toegevoegd aan de lijst vanwege betrokkenheid bij de productie van nucleaire wapens buiten het non-proliferatieverdrag om.

Actief aandeelhouderschap

Constructieve en effectieve activiteiten voor actief aandeelhouderschap stimuleren ondernemingen hun beheer van risico's en kansen op het gebied van ESG te verbeteren. Dat levert dan weer een betere concurrentiepositie en winstgevendheid op en heeft bovendien een positieve impact op de samenleving. Actief aandeelhouderschap bestaat uit stemmen en engagement. Robeco oefent wereldwijd het stemrecht uit voor de aandelen in zijn beleggingsfondsen. Daarnaast gaat Robeco een actieve dialoog aan met de ondernemingen waarin het belegt over kwesties op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur. In 2017 zijn onze activiteiten voor actief aandeelhouderschap opnieuw bekroond met de hoogste score (A+) door de Principles for Responsible Investment (PRI). Robeco heeft Active Ownership-specialisten in zowel Rotterdam als Hongkong.

Stemmen

Robeco is in 1998 begonnen met stemmen voor zijn beleggingsfondsen en namens zijn institutionele klanten. De stemmen worden uitgebracht door gespecialiseerde stemanalisten in het Active Ownership-team. We wonen zelf diverse aandeelhoudersvergaderingen bij, maar meestal brengen we onze stem elektronisch uit. Onze stemactiviteiten worden kort na de aandeelhoudersvergadering gepubliceerd op onze website, wat in lijn is met de *best practice* voor openheid over stemmen.

Ons uitgebreide stembeleid is gebaseerd op 20 jaar ervaring en inzicht en we anticiperen zo nodig op de specifieke beleidswensen van onze mandanten. We stemmen op alle vergaderingen waar dat mogelijk is. In de praktijk onthouden we ons alleen van stemming in het geval van shareblocking. In zulke gevallen beoordelen we het belang van de vergadering en de invloed van onze posities op de stemming.

Ons stembeleid en onze analyse zijn gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het International Corporate Governance Network (ICGN) en op lokale richtlijnen. Deze principes vormen een uitgebreid raamwerk voor de beoordeling van de corporate-governancepraktijken van ondernemingen. Ook bieden ze genoeg ruimte voor ondernemingen om te worden beoordeeld aan de hand van lokale normen, nationale wetgeving en gedragscodes voor corporate governance. Wij houden bij onze beoordeling rekening met ondernemingspecifieke omstandigheden. Belangrijke beslissingen worden genomen in nauw overleg met de portefeuillemanagers en analisten van Robeco's beleggingsteams en met onze engagementspecialisten. De informatie die we krijgen tijdens aandeelhoudersvergaderingen nemen we mee in toekomstige engagementactiviteiten en in het beleggingsproces van de fondsen van Robeco. In 2017 hebben we ons stembeleid aangepast om onze bepalingen up-to-date, relevant en in lijn met de *best practices* te houden. Een belangrijke aanpassing is de toevoeging van criteria voor bestuursdiversiteit bij de beoordeling van kandidaten.

Het vermogen van Robeco Private Equity was in geheel 2017 grotendeels in Private Equity fondsen belegd. Voor de participatie in niet-beursgenoteerde investeringen werden in 2017 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor de beursgenoteerde private-equityinvesteringen waarin belegd was, zag de beheerder geen aanleiding om te stemmen op zaken voorgelegd ter stemming op aandeelhoudersvergaderingen.

Engagement

Al vanaf 2005 moedigen we bestuursleden van de ondernemingen waarin we beleggen aan goed ondernemingsbestuur uit te oefenen en te streven naar een milieu- en maatschappelijk beleid. Het doel van onze engagement is het verhogen van de aandeelhouderswaarde op de lange termijn en het realiseren van een positieve impact op de maatschappij. Voor Robeco zijn engagement en stemmen belangrijke elementen van een succesvol geïntegreerde strategie voor Sustainability Investing, die leidt tot beter gefundeerde beleggingsbeslissingen en die het risico-rendementsprofiel van onze portefeuilles kan verbeteren.

Voor onze engagementactiviteiten hanteren we een gerichte benadering, waarbij we een constructieve dialoog aangaan met een relevante selectie van de ondernemingen waarin we beleggen. Deze dialoog gaat over ESG-factoren, zoals kwaliteit van bestuur, mensenrechten en het beheer van milieurisico's. We maken onderscheid tussen twee soorten engagement: de proactieve Value Engagement-benadering en de Enhanced Engagement-benadering na schending van de principes van het UN Global Compact.

Onze Value Engagement-activiteiten zijn gericht op een beperkt aantal duurzaamheidsthema's met het grootste potentieel om waarde te creëren voor de ondernemingen waarin we beleggen. We selecteren deze thema's op basis van financiële materialiteit door een nulmeting uit te voeren en engagementprofielen op te stellen voor de ondernemingen waarmee we een dialoog aangaan. Nieuwe engagementthema's selecteren we in nauw overleg met engagementspecialisten, portefeuillemanagers en analisten, die tijdens de gehele dialoog nauw samenwerken. We geven prioriteit aan ondernemingen in de portefeuilles van Robeco met de grootste exposure naar het geselecteerde engagementthema.

Ons Enhanced Engagement-programma richt zich op ondernemingen die ernstig en systematisch in strijd handelen met de principes van het United Nations Global Compact (UNGC) op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie. Via dit programma proberen we deze ondernemingen te beïnvloeden om volgens de UNGC-principes te handelen. Onze engagement duurt normaal gesproken drie jaar, waarbij we regelmatig bijeenkomsten en conference calls houden met vertegenwoordigers van de onderneming en de voortgang van de engagementdoelstellingen in de gaten houden.

Als een Enhanced Engagement-dialoog niet tot het gewenste resultaat leidt, kan het lid van de Executive Committee dat verantwoordelijk is voor beleggingen deze onderneming uitsluiten van Robeco's beleggingsuniversum. Het Enhanced Engagement-proces is een formeel onderdeel van het uitsluitingsbeleid van Robeco.

Gezien de aard van de beleggingen is engagement bij het fonds niet aan de orde.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

Het commitmentprogramma via RGPE C.V. in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen was reeds in 2005 afgerond. De integratie van ESG-factoren in het beleggingsproces is derhalve op dit deel van de portefeuille niet meer van toepassing. Voor de portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen besteden wij bij de selectie en monitoring aandacht aan de ESG-factoren. Voorts brengen wij indien nodig, de onderwerpen ter sprake in onze dialoog met de fondsen.

Rotterdam, 7 juni 2018

De beheerder

Verslag van de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.

Sinds de aanstelling van de Raad van Commissarissen op het niveau van Robeco in 2016 heeft deze het toezicht op de door Robeco beheerde fondsen overgenomen van de voormalige Raad van Commissarissen van Robeco Groep N.V. en heeft deze ook een adviserende taak gekregen als het gaat om het optimaliseren van het governancemodel van Robeco.

De Raad van Commissarissen bestond in 2017 uit Jeroen Kremers (voorzitter), Gihan Ismail, Masaaki Kawano en Jan Nooitgedagt. De meerderheid van de leden is onafhankelijk.

Fund governance

De Raad van Commissarissen van Robeco heeft vastgesteld dat Robeco's uitgangspunten voor fund governance worden toegepast. Deze uitgangspunten zijn afgestemd op de beginselen die zijn opgesteld door de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Het doel van deze beginselen is meer houvast bieden voor de organisatiestructuur en werkwijze van fondsmanagers of stand-alone fondsen. Daarnaast bieden ze deelnemers van de fondsen ook de garantie van een goede bedrijfsvoering en een zorgplicht. De beginselen zijn gepubliceerd op de website van Robeco. De afdeling Compliance van Robeco ziet erop toe dat de beginselen worden toegepast binnen Robeco en rapporteert kwesties op het gebied van fund governance aan de Executive Committee en de Raad van Commissarissen door middel van kwartaalrapportages en een jaaroverzicht van de controleactiviteiten. Minimaal een keer per drie jaar voert de afdeling Internal Audit een controle uit en kijkt dan naar de fund governance zoals deze is opgesteld en ingevoerd binnen Robeco. Daarnaast controleert deze afdeling ook of de beginselen van Robeco nog in lijn zijn met die van DUFAS. De bevindingen van beide afdelingen worden besproken tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen.

Vergaderingen van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is in 2017 een aantal keer bijeengekomen en heeft ook vergaderd via conference calls. De bijeenkomsten vonden allemaal plaats in Rotterdam en werden steeds bijgewoond door het merendeel van de leden.

Tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen, en ook bij die van de betreffende commissies, werd aandacht geschonken aan de ontwikkelingen op de financiële markten, de performance van producten en de financiële resultaten. Ten aanzien van wijzigingen van regels en voorschriften begrijpt en onderschrijft de Raad van Commissarissen de nadruk op de handhaving hiervan. De Raad zorgt dan ook dat dit voldoende aandacht krijgt. De belangen van klanten staan centraal en zijn daarom een belangrijk aandachtspunt. De ontwikkelingen op de financiële markten komen tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen ook regelmatig ter sprake. Wat betreft human resources erkent de Raad van Commissarissen dat het belangrijk is talent te behouden, op te leiden, te ontwikkelen en aan te trekken omdat dit wordt gezien als een belangrijk aspect voor succesvol beheer van een vermogensbeheerder. Dit betekent dat professionals de juiste mogelijkheden moeten krijgen, en dat het beloningsbeleid marktconform is en voldoet aan de geldende wet- en regelgeving. De ontwikkelingen op het gebied van human resources worden regelmatig bekeken en besproken tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen.

Er was ook aandacht voor het Strategisch Plan 2017-2021, gepresenteerd door de ExCo en uitgebreid besproken in een extra vergadering van de Raad van Commissarissen die in mei 2017 plaatsvond. De Raad van Commissarissen en de aandeelhouder hebben aan dit Strategisch Plan hun goedkeuring gegeven, evenals aan het strategisch beleid en de strategische acties die in de komende jaren moeten worden uitgevoerd.

Commissies

De Raad van Commissarissen kent twee commissies: de Audit & Risk Committee (ARC) en de Nomination & Remuneration Committee (NRC).

Audit & Risk Committee

Deze commissie bestaat uit Jan Nooitgedagt (voorzitter), Jeroen Kremers, Gihan Ismail en Masaaki Kawano. Op basis van de kwartaalrapportages van de betreffende afdelingen kwamen tijdens de vergaderingen van de A&RC verschillende interne audits, kwesties op het gebied van compliance en risicobeheer aan bod.

De vergaderingen werden bijgewoond door leden van de ExCo, de hoofden van de afdelingen Internal Audit, Compliance, Risk Management en Legal en door de onafhankelijke accountant KPMG. Voorafgaand aan deze vergaderingen waren er besloten vergaderingen met KPMG. Agendapunten die regelmatig ter sprake kwamen, waren tussentijdse financiële verslagen, rapporten van de controlefuncties, rapporten van de onafhankelijke accountant, verschillende kwesties die te maken hebben met risicobeheer, *incident management* en het beleid ten aanzien van liquiditeitenbeheer. Er is passende aandacht besteed aan fund governance gerelateerde onderwerpen en de rol en verantwoordelijkheden van de Raad van Commissarissen. De volgende punten stonden daarbij op de agenda: monitoring van fund principles, fee-split bij securities lending, de jaarverslagen, een beoordeling van Robeco-producten en het stembeleid van de fondsen.

Nomination & Remuneration Committee

Deze commissie bestaat uit Gihan Ismail (voorzitter), Jeroen Kremers en Masaaki Kawano. In 2017 zijn tijdens de vergaderingen van de commissie zaken betreffende nominaties en beloningen besproken. Bij een aantal vergaderingen waren de CEO en het hoofd van Human Resources aanwezig. Punten over beloningen die regelmatig op de agenda stonden, waren onder andere de variabele beloningen over 2016 en de toewijzing van langetermijnbonussen. Daarnaast werd N&RC Charter vastgesteld en werden de uitkomsten van de Employee Engagement Survey 2017 en voorstellen voor wijzigingen in het Robeco Reward Framework besproken.

Rotterdam, 7 juni 2018

Namens de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.,
Jeroen Kremers, voorzitter

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		31/12/2017	31/12/2016 ¹
ACTIVA			
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	1,7	98	550
Aandelen	1	205	251
Som der beleggingen		303	801
Vorderingen			
Overige vorderingen	2	2	2
		2	2
Overige activa			
Liquide middelen	3	363	147
PASSIVA			
Kortlopende schulden			
Schulden aan gelieerde partijen	4	1	3
Overige schulden	5	9	9
		10	12
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		355	137
Fondsvermogen	6,7	658	938
Samenstelling van het fondsvermogen			
Participantenkapitaal	6	-3.595	-3.595
Algemene reserve	6	4.472	4.049
Herwaarderingsreserve	6	61	497
Onverdeeld resultaat	6	-280	-13
		658	938

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichtingen.

¹ Vergelijkende cijfers na fourterstel

Winst-en-verliesrekening

EUR x duizend		2017	2016 ¹
Opbrengsten			
Dividenden	8	35	101
Rente	9	-1	-3
Waardeveranderingen	1		
Ongerealiseerde winsten		436	907
Ongerealiseerde verliezen		-436	-907
Gerealiseerde winsten		146	825
Gerealiseerde verliezen		-6	-14
Mutatie herwaarderingsreserve		-436	-902
Som der bedrijfsopbrengsten		-262	7
Kosten	12, 13		
Beheerkosten	10	7	17
Overige kosten	11	11	3
Som der bedrijfslasten		18	20
Nettoresultaat		-280	-13

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		2017	2016 ¹
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		-280	-13
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	436	902
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-140	-811
Aankopen van beleggingen	1	0	0
Verkopen van beleggingen	1	201	1.142
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	2	0	3
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	4, 5	-2	-23
		215	1.200
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Dividenduitkeringen		0	-1.845
Kapitaaluitkeringen		0	0
		0	-1.845
Netto kasstroom		215	-645
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		1	3
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		216	-642
Liquide middelen begin boekjaar	3	147	789
Geldmiddelen begin boekjaar		147	789
Liquide middelen einde boekjaar	3	363	147
Geldmiddelen einde boekjaar		363	147

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichtingen.

¹ Vergelijkende cijfers na fourterstel

Toelichtingen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft"). Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

Foutherstel

Bij het opstellen van het jaarverslag 2017 van Robeco Private Equity is geconstateerd dat door Robeco per 31 december 2016 een onjuiste waardering is gebruikt voor de deelneming van het fonds in de onderliggende Robeco Global Private Equity CV. Deze onjuiste waardering is het gevolg van een verkeerde allocatie van resultaten door Robeco Global Private Equity CV aan Robeco Private Equity. Om deze reden zijn de richtlijnen voor foutherstel toegepast. Het cumulatieve effect tot 2016 is verwerkt in de beginbalans van 2016. De vergelijkende cijfers over 2016 zijn aanpast alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Deze onjuiste allocatie heeft gedurende de volledige looptijd van Robeco Private Equity CV sinds de oprichting in 2001 plaatsgevonden. Als gevolg van de incorrecte allocatie is de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity en het resultaat in het gepubliceerde jaarverslag te laag weergegeven.

De effecten op het totaal vermogen en het resultaat zijn hieronder opgenomen.

De effecten van het foutherstel zoals beschreven op pagina 4 zijn als volgt weer te geven. Het cumulatieve effect van de waarderingsverschillen tot en met 31 december 2015 bedraagt EUR 92 duizend positief en is verwerkt als correctie op het beginvermogen per 1 januari 2016. Het effect op het resultaat over 2016 bedraagt EUR 19 duizend positief. Het cumulatieve effect op het vermogen per ultimo 2016 bedraagt daarmee EUR 111 duizend positief.

De vergelijkende cijfers over 2016 in dit jaarverslag zijn aangepast voor deze correctie.

In onderstaande tabellen zijn de verschillen met de oorspronkelijke cijfers weergegeven op de verschillende posten in de Balans, Winst -en verliesrekening en het Kasstroomoverzicht. In deze tabellen zijn alleen de posten opgenomen die ten opzichte van de oorspronkelijke cijfers zijn gewijzigd.

Aanpassing vergelijkende cijfers balans

EUR x duizend	31/12/2016 na foutherstel	31/12/2016 voor foutherstel	Vershil	01/01/2016 na foutherstel	01/01/2016 voor foutherstel	Vershil
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	550	439	111	1.667	1.575	92
Vershil activa			111			92
Algemene reserve	4.049	4.068	-19	4.837	4.837	0
Herwaarderingsreserve	497	386	111	1.399	1.307	92
Onverdeeld resultaat	-13	-32	19	155	155	0
Vershil fondsvermogen			111			92

Aanpassing vergelijkende cijfers winst- en verliesrekening

EUR x duizend	2016 na foutherstel	2016 voor foutherstel	Vershil
Ongerealiseerde winsten	907	926	-19
Ongerealiseerde verliezen	-907	-926	19
Mutatie herwaarderingsreserve	-902	-921	19
Vershil resultaat 2016			19

Aanpassing vergelijkende cijfers kasstroomoverzicht

EUR x duizend	2016 na foutherstel	2016 voor foutherstel	Vershil
Nettoresultaat	-13	-32	19
Ongerealiseerde waardeveranderingen	902	921	-19
Vershil kasstroom uit operationele activiteiten 2016			0

In de toelichting zijn waar van toepassing ter vergelijking de vergelijkende cijfers voor foutherstel weergegeven.

Looptijd van het fonds

De formele looptijd van het fonds Robeco Private Equity ("RPE") is geëindigd op 24 december 2017. De fondsbeheerder heeft tot doel de portefeuille zoveel mogelijk binnen de gestelde looptijd en tegen een zo gunstig mogelijk rendement af te

bouwen. Daartoe is door de fondsbeheerder een proces gestart om het resterende belang in het beursgenoteerde Partners Group Global Opportunities Limited ("PGGO") te verkopen in de secundaire markt. Gelijktijdig is door de beheerder van één van de onderliggende beleggingen van RPE, Robeco Global Private Equity C.V. ("RGPE C.V."), een proces gestart met als doel om de volledige onderliggende portefeuille van RGPE in de secundaire markt te verkopen.

Op 16 oktober 2017 is zowel door de beheerder van RGPE C.V. als de fondsbeheerder van RPE een overeenkomst getekend ter effectuering van voornoemde verkopen in de secundaire markt. De overeengekomen totaalprijs voor de verkoop van de fondsen in de portefeuille van RGPE C.V. bedraagt ca. 81% van de waardering van RGPE C.V. zoals deze is opgenomen in de berekening van de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity per 30 juni 2017. Voor PGGO geldt dat het resterende belang verkocht wordt tegen de waardering per 31 juli 2017. Echter, aangezien de individuele overdracht van elk van de onderliggende fondsen in RGPE C.V. mede afhankelijk is van de goedkeuring van de desbetreffende fondsbeheerder, bestaat er een kans dat niet alle fondsen daadwerkelijk verkocht kunnen worden. Derhalve is het uiteindelijke effect op de intrinsieke waarde nog niet definitief vast te stellen.

Per ultimo 2017 heeft de beheerder een groot aantal posities in RGPE C.V. kunnen overdragen aan de kopende partij. Voorts bevindt zich de verkoop van twee posities in een vergevorderd stadium. Hetzelfde geldt voor de overdracht van de positie in het beursgenoteerde PGGO. Na afronding zullen zes posities in niet-beursgenoteerde fondsen resteren, welke zo spoedig als praktisch mogelijk en tegen een zo optimaal mogelijk rendement geliquideerd zullen worden. Echter, de benodigde tijdsperiode verschilt per individueel fonds en de daadwerkelijke datum van liquidatie van Robeco Private Equity is zodoende op dit moment niet vast te stellen.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van liquidatie grondslagen. Tenzij anders vermeld, zijn de in de jaarrekening opgenomen posten gewaardeerd op liquidatie waarde en luiden de bedragen in duizenden euro's. Activa en passiva worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans opgenomen.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de liquidatie waarde. De participatie in Robeco Global Private Equity C.V. is gewaardeerd op basis van ca 81% van de reële waarde van de onderliggende beleggingen per 30 juni 2017, welke gelijk is aan de overeen gekomen verkoopprijs van de onderliggende beleggingen. Voor de belegging in aandelen (het beursgenoteerde Partners Group Global Opportunities Limited) is de liquidatiewaarde bepaald op basis van de waardering per 31 juli 2017, hetgeen gelijk is aan de overeengekomen verkoopprijs. De transactiekosten bij verkoop van beleggingen zijn begrepen in de verkoopprijs. De transactiekosten bij verkoop worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde resultaten in de winst en verliesrekening.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering.

In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. Verwezen wordt naar de valutatabel op pagina 30.

Vorderingen

Overige vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen. Gezien het kortlopende karakter van de vorderingen is de waarde gelijk aan de nominale waarde.

Schulden

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Gezien het kortlopende karakter van de schulden is de waarde gelijk aan de nominale waarde.

Vreemde valuta

Transacties in een andere valuta dan de euro worden naar de euro omgerekend tegen de op dat moment geldende wisselkoersen. De omrekening van in een vreemde valuta luidende activa en passiva naar de euro geschiedt met inachtneming van de per balansdatum geldende koersen. De daarbij optredende valutakoersverschillen, dan wel valutakoersverschillen die voortkomen uit de afwikkeling daarvan, worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Beleggingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. De valutakoersverschillen worden verantwoord in de Winst-en verliesrekening onder de waardeveranderingen.

Grondslagen resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de opbrengst beleggingen, koersstijging of –daling en valutastijging of -daling. De resultaten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Opbrengst beleggingen

Hieronder worden de in de verslagperiode gedeclareerde contante dividenden verantwoord alsmede de interestbaten en -lasten. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten gepresenteerd. Voor de illiquide beleggingen lopen de ongerealiseerde resultaten via de herwaarderingsreserve. Realisatie van resultaten vindt plaats bij verkoop als het verschil van de opbrengstwaarden en de gemiddelde historische kostprijs. De ongerealiseerde resultaten betreffen de waardeveranderingen in de portefeuille tussen het begin van het boekjaar en balansdatum, gecorrigeerd voor de gerealiseerde resultaten in geval van verkoop of afwijking van posities.

Grondslagen kasstroomoverzicht

Algemeen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquide middelen bestaan uit posten die al dan niet direct opeisbaar zijn. De schulden aan kredietinstellingen betreffen debet standen op bankrekeningen.

Risicobeheer

De aanwezigheid van risico's is inherent aan het karakter van vermogensbeheer. De manier waarop de beheersing van deze risico's in de dagelijkse bedrijfsvoering is verankerd, is dan ook van groot belang. De beheerder (RIAM) draagt zorg voor een adequate beheersing van risico's middels een model met drie "lines of defense", bestaande uit het RIAM management in de eerste linie, de afdelingen Compliance en Risk Management in de tweede linie en als derde de afdeling Internal Audit.

Binnen RIAM is het management primair verantwoordelijk voor risicomanagement, als onderdeel van zijn dagelijkse activiteiten. De afdelingen Compliance en Risk Management ontwikkelen en onderhouden beleid, methoden en systemen waardoor het management in staat gesteld wordt om aan zijn verantwoordelijkheid op risicogebied invulling te geven. Daarnaast wordt binnen deze afdelingen gemonitord of portefeuilles binnen de beleggingsrestricties blijven zoals deze zijn opgenomen in het prospectus en of zij voldoen aan de interne richtlijnen. Het Risk Management Committee besluit over de invulling van het risicomanagementbeleid en monitort of risico's binnen de gestelde limieten blijven. De afdeling Internal Audit voert audits uit waarbij de effectiviteit van de interne beheersing getoetst wordt.

RIAM maakt gebruik van een risicomanagement- en beheersingsraamwerk dat de beheersing van alle risicotypes ondersteunt. Binnen dit raamwerk worden risico's periodiek geïdentificeerd en beoordeeld op significantie en materialiteit. Interne procedures en maatregelen zijn erop gericht om de beheersing van zowel financiële als operationele risico's vorm te geven. Per risico zijn beheersingsmaatregelen in het raamwerk opgenomen. De effectieve werking van procedures en maatregelen in dit raamwerk wordt actief gemonitord.

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van verlies als gevolg van inadequate of falende processen, mensen of systemen. Om operationele risico's te mitigeren is Robeco continu op zoek naar mogelijkheden om processen te vereenvoudigen en complexiteit terug te dringen. Automatisering is hierin een belangrijk middel en hiervoor wordt gebruik gemaakt van systemen die gezien kunnen worden als de marktstandaard voor financiële instellingen. Het gebruik van automatisering verhoogt het IT risico. Dit risico is onder te verdelen in drie categorieën. Het risico dat ongeautoriseerde personen toegang krijgen wordt beheerst middels preventieve en detectieve maatregelen om zowel de toegang tot het netwerk als systemen en data te beheersen. Processen als wijzigingsbeheer en operational management dragen zorg voor monitoring op een werkend systeemlandschap. Tot slot zijn business continuïteitsmaatregelen getroffen om het risico van uitval zoveel

mogelijk te beperken en in geval van calamiteit zo snel mogelijk weer operationeel te zijn. Middels een proces van monitoring wordt periodiek de effectiviteit van genoemde maatregelen zowel intern als extern getest.

Compliance risico

Compliance risico is het risico op sancties, financieel verlies of reputatieschade als gevolg van het niet naleven van wet- en regelgeving die van toepassing is op de activiteiten van Robeco en de door haar beheerde fondsen. De activiteiten van Robeco – collectief en individueel vermogensbeheer – zijn onderworpen aan Europese en nationale regels van financieel toezicht. Op de naleving van deze regels wordt toegezien door daartoe bevoegde toezichthoudende autoriteiten (in Nederland AFM en DNB). Het is ook in het belang van de beleggers in de door Robeco beheerde fondsen dat Robeco alle van toepassing zijnde wet- en regelgeving naleeft. Robeco heeft een zorgvuldig proces met heldere verantwoordelijkheidstoedeling geïmplementeerd om te borgen dat nieuwe wet- en regelgeving tijdig wordt gesignaleerd en geïmplementeerd.

Ook in 2017 hebben er belangrijke ontwikkelingen op het terrein van wet- en regelgeving plaats gehad, welke van invloed zijn op de door Robeco beheerde fondsen. Een belangrijk onderdeel hiervan is de Europese richtlijn inzake markten voor financiële instrumenten. Deze richtlijn, ook wel aangeduid als MiFID II, is per 3 januari 2018 van kracht geworden. Europese distributeurs van door Robeco beheerde fondsen zullen op grond van MiFID II in beginsel geen provisie meer mogen ontvangen en houden. Robeco heeft voor elk fonds een zogeheten “target market” gedefinieerd en zorgt er via haar procedures voor de ontwikkeling, goedkeuring en herziening voor dat de door haar beheerde fondsen aansluiten bij de behoefte, karakteristieken en doelstellingen van de desbetreffende doelgroepen. Daarnaast faciliteert Robeco met ingang van januari 2018 via het aanleveren van informatie aan de distributeurs van haar fondsen, dat investeerders voorafgaand aan de dienstverlening en – waar relevant – periodiek meer informatie ontvangen over onder meer de kosten gemoeid met het fonds en distributie ervan. Ook past Robeco de aangescherpte regels met betrekking tot best execution ook voor de fondsen toe. Zo zal Robeco jaarlijks uiterlijk op 30 april per klasse financieel instrument de top 5 van handelsplaatsen op haar website publiceren waar zij orders uitvoert en/of waaraan zij orders doorgeeft, aangevuld met een analyse over de kwaliteit van uitvoering. Robeco heeft ervoor gekozen om de kosten voor beleggingsonderzoek uit haar eigen middelen te betalen en deze niet in rekening te brengen bij haar klanten. De vereisten uit deze richtlijn zijn tijdig en volledig geïmplementeerd.

Een andere vermeldingswaardige ontwikkeling betreft de inwerkingtreding van het nieuwe Europese kader voor het gebruik van indices als benchmarks voor financiële instrumenten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten (de Benchmark Verordening). In lijn met deze op 1 januari 2018 van kracht geworden rechtstreeks werkende verordening, heeft Robeco voor de fondsen die refereren aan een benchmark, solide schriftelijke plannen opgesteld voor gevallen waarin een benchmark inhoudelijk wordt gewijzigd of niet langer wordt aangeboden. Tevens zal het prospectus bij de eerstvolgende update helder en duidelijk aangegeven informatie bevatten waarin wordt vermeld of de benchmark wordt aangeboden door een geregistreerde of geautoriseerde beheerder.

In het verslagjaar zijn door Robeco ook de nodige voorbereidingen getroffen voor de implementatie van de nieuwe Europese richtlijn inzake de voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld of terrorismefinanciering (de Vierde anti-witwasrichtlijn). Hoewel de Vierde anti-witwasrichtlijn op 26 juni 2017 in werking is getreden, dient de richtlijn nog te worden omgezet in Nederlandse wetgeving. Robeco heeft haar procedures en beleid gereviseerd en waar nodig aangepast om te verzekeren dat het cliëntenonderzoek adequaat is afgestemd op de risico's van de cliënt, Robeco's producten en diensten en de landen waarin de producten worden aangeboden.

De Europese verordening inzake de centrale afwikkeling van derivaten (EMIR) bevat voor bepaalde vormen van derivaten een drietal typen verplichtingen: (1) rapportages aan de toezichthouders (2) centrale afwikkeling via centrale clearinginstellingen, en (3) aanvullende vereisten voor bilaterale transacties, zoals het periodiek reconciliëren van derivatenposities en uitwisseling van onderpand. De verordening is eind 2012 van kracht geworden en kent een getrapte inwerkingtreding. De rapportages, reconciliatie en uitwisseling van onderpandverplichtingen zijn reeds in werking getreden en voor de Robecofondsen geïmplementeerd. De verplichting tot centrale afwikkeling van interest rate swaps is in 2016 van kracht geworden voor Robecofondsen. Voor credit default swaps geldt deze verplichting vanaf 9 augustus 2017. Ook heeft Robeco in 2017 voor alle Robecofondsen de Variation margining vereisten geïmplementeerd.

De Securities Financing Transaction Regulation (SFTTR) is op 12 januari 2016 van kracht geworden. Als gevolg daarvan is informatie over securities lending en repo transacties alsmede total return swaps in het prospectus van de door Robeco beheerde fondsen opgenomen. In de halfjaar- en jaarverslagen voor de fondsen is vanaf 13 januari 2017 eveneens informatie over aangegane securities financing transacties opgenomen. Verder heeft Robeco voorbereiding getroffen in verband met de verplichting om securities financing transacties te rapporteren aan een zogeheten trade repository, welke vanaf het derde kwartaal van 2019 in werking zal treden voor de door Robeco beheerde fondsen.

Ontwikkelingen

RIAM werkt voortdurend aan het verbeteren en aanscherpen van haar processen en methodes voor het meten en beheersen van financiële risico's, onder andere op het gebied van liquiditeitsrisico en marktrisico. Op het gebied van liquiditeitsrisico heeft Risk Management een nieuw systeem voor het meten en beheersen van liquiditeitsrisico in gebruik genomen. Met dit systeem kan RIAM op een effectievere manier inzicht krijgen in de liquiditeitsrisico's in een portefeuille en tevens op een zinvolle manier invulling geven aan liquiditeit stresstesten. Op het gebied van marktrisico heeft Risk Management het afgelopen jaar een nieuwe methode geïmplementeerd voor het meten van de risico's van contingent convertible bonds, ook wel Coco's genaamd. Deze instrumenten hebben optiekarakteristieken waarvan de risico's beter meetbaar zijn geworden. Deze en andere ontwikkelingen dragen bij aan een robuust risico raamwerk.

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. De intrinsieke waarde van het fonds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders lopen het risico dat zij minder of niets terugkrijgen van hetgeen zij hebben ingelegd. Het algemeen beleggingsrisico kan ook worden gekenmerkt als marktrisico.

Marktrisico

Binnen marktrisico wordt er een onderscheid gemaakt tussen prijsrisico, concentratierisico en valutarisico. Marktrisico's worden begrensd door middel van limieten op kwantitatieve risicomatstaven zoals tracking-error, volatiliteit of value-at-risk. Indirect worden hierdoor ook de onderliggende risicotypes (prijsrisico, valutarisico en concentratierisico) begrensd.

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast dienen beleggers zich bewust te zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan variëren als gevolg van wijziging in politieke, economische of marktomstandigheden, alsmede door een veranderde individuele bedrijfssituatie. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van de verhandelbaarheid van de private equity fondsen waarin wordt belegd. De twee beleggingen van het fonds zijn illiquide, waardoor de prijsvorming complex is. Op 16 oktober 2017 is zowel door de beheerder van RGPE C.V. als de fondsbeheerder van RPE een overeenkomst getekend ter effectuering van de voorgenomen verkopen in de secundaire markt. De overeengekomen totaalprijs voor de verkoop van de fondsen in de portefeuille van RGPE C.V. bedraagt ca. 81% van de waardering van RGPE C.V. zoals deze is opgenomen in de berekening van de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity per 30 juni 2017. Voor PGGO geldt dat het resterende belang verkocht wordt tegen de waardering per 31 juli 2017. Echter, aangezien de individuele overdracht van elk van de onderliggende fondsen in RGPE C.V. mede afhankelijk is van de goedkeuring van de desbetreffende fondsbeheerder, bestaat er een kans dat niet alle fondsen daadwerkelijk verkocht kunnen worden. Derhalve is het uiteindelijke effect op de intrinsieke waarde nog niet definitief vast te stellen.

Valutarisico

De verkoopprijs van de posities in vreemde valuta is gevoelig van valutakoersverschillen. Valutakoersschommelingen kunnen daardoor zowel een negatieve als een positieve invloed hebben op het beleggingsresultaat van het fonds. Valutarisico's worden niet afgedekt.

Per balansdatum bestaan geen posities in valutatermijncontracten. In onderstaande tabel is de blootstelling aan de verschillende valuta's weergegeven inclusief liquide middelen, vorderingen en schulden. Nadere informatie over het valutabeleid is te vinden op pagina 9. Hierbij is rekening gehouden met de beleggingen in Robeco Global Private Equity CV.

Valuta-exposure			
	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016 ¹
	EUR x duizend	in %	in %
Amerikaanse dollar	100	15,2	58,8
Euro	553	84,0	40,6
Britse pond	4	0,6	0,5
Canadese dollar	1	0,2	0,1
Totaal	658	100,0	100,0

¹ Vergelijkende cijfers na fourterstel

Concentratierisico

Op grond van zijn beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Bij geconcentreerde beleggingsportefeuilles hebben gebeurtenissen binnen de sectoren, regio's of markten waarin wordt belegd een sterkere invloed op het fondsvermogen dan bij minder geconcentreerde beleggingsportefeuilles. Concentratierisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute landen- of sectorconcentratielimieten.

In onderstaande tabel zijn de beleggingen van het fonds uitgesplitst naar regio, waarbij rekening is gehouden met de beleggingen in Robeco Global Private Equity CV.

Verdeling beleggingsportefeuille naar landen

	31/12/2017 EUR x duizend	31/12/2017 in %	31/12/2016 EUR x duizend	31/12/2016 ¹ in %
Noord Amerika	150	49,50	303	37,9
West Europa	60	19,8	194	24,2
Noord Amerika en West Europa	58	19,1	171	21,3
Wereldwijd	35	11,6	77	9,6
Azië	0	0,0	56	7,0
Totaal	303	100,0	801	100,0

¹ Vergelijkende cijfers na fourtherstel

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is een onopzettelijke vorm van risico, dat een consequentie is van het gevoerde beleggingsbeleid. Tegenpartijrisico manifesteert zich als een tegenpartij van het fonds tekortschiet in de nakoming van zijn financiële verplichtingen uit hoofde van financiële transacties jegens het fonds. Het tegenpartijrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie van tegenpartijen. Bij de selectie van tegenpartijen wordt rekening gehouden met het oordeel van onafhankelijke rating bureaus en andere relevante indicatoren. Daar waar het in de markt gebruikelijk is, worden door het fonds zekerheden gevraagd en verkregen om het tegenpartijrisico te beperken. In onderstaande tabel staat het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft dat wordt gelopen.

Tegenpartijrisico

	31/12/2017		31/12/2016	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	2	0,3	2	0,2
Liquide middelen	363	55,2	147	17,8
Totaal	365	55,5	149	18,0

Bij de berekening van het maximale kredietrisico is geen rekening gehouden met eventuele ontvangen onderpanden. Tegenpartijrisico's worden begrensd door middel van limieten op de blootstelling per tegenpartij uitgedrukt als percentage van het fondsvermogen. In volgende tabel zijn de tegenpartijen opgenomen met een blootstelling van meer dan 5% van het eigen vermogen.

Tegenpartijrisico

Naam tegenpartij	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen	Rating
Citibank London	363	55,2	A

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is een onopzettelijke vorm van risico, dat een consequentie is van het gevoerde beleggingsbeleid. Liquiditeitsrisico manifesteert zich als financiële instrumenten niet tijdig verkocht kunnen worden zonder daarvoor additionele kosten te maken. Liquiditeitsrisico laat zich in twee categorieën opsplitsen: uittredingsrisico en liquiditeitsrisico van financiële instrumenten.

Uittredingsrisico

Door het closed end karakter van het fonds is er geen sprake uittredingsrisico.

Liquiditeitsrisico van financiële instrumenten

De hoogte van feitelijke aan- en verkoopkoersen van financiële instrumenten waarin het fonds belegt, is mede afhankelijk van de liquiditeit van de betreffende financiële instrumenten. Beide beleggingen van het fonds zijn illiquide. Om deze reden is er geen zekerheid dat de beleggingen op korte termijn tegen een redelijke prijs kunnen worden verkocht. Daarnaast kunnen er juridische restricties bestaan die de verkoop van de beleggingen bemoeilijkt.

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

Bij beleggen in andere beleggingsinstellingen wordt het fonds mede afhankelijk van de kwaliteit van dienstverlening en het risicoprofiel van de beleggingsinstellingen waarin het fonds belegt. Dit risico wordt beperkt door zorgvuldige selectie van de beleggingsinstellingen waarin het fonds zal beleggen. Het fonds belegt onder andere in Robeco Global Private Equity CV.

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's (2:69b Wft), inclusief het beheren van individuele vermogens, het ontvangen en doorgeven van orders en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM") en De Nederlandsche Bank (DNB). RIAM is via Robeco Holding B.V. een 100%-dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V. (tot 1 januari 2018 Robeco Groep N.V.) ORIX Corporation Europe N.V. is onderdeel van ORIX Corporation.

Gelieerde partijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken van de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde partijen als bedoeld in het BGfo, zoals RIAM, Robeco Nederland B.V. en ORIX Corporation. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze partijen uitbestede werkzaamheden, zoals (1) het uitlenen van effecten, (2) het inlenen van personeel en (3) plaatsing en opname van aandelen in het fonds. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde partijen: treasury management, derivatentransacties, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking en het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Toelichting op de balans

1 Participatie in Robeco Global Private Equity C.V. en aandelen

Verloop van de participatie in Robeco Global Private Equity C.V. en aandelen

EUR x duizend	Participatie in Robeco Global Private Equity C.V. ¹			Aandelen ²		Totaal		
	2017	2016 ³	2016 ⁴	2017	2016	2017	2016 ³	2016 ⁴
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	550	1.667	1.575	251	370	801	2.037	1.945
Verkopen	-201	-1.151	-1.151	0	0	-201	-1.151	-1.151
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:								0
Gerealiseerde resultaten	139	817	817	0	0	139	817	817
Niet-gerealiseerde resultaten	-390	-783	-802	-46	-119	-436	-902	-921
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	98	550	439	205	251	303	801	690

¹ Het belang van Robeco Private Equity in de C.V. bedraagt op basis van de commitments 8.7% en op basis van de intrinsieke waarde 1.7%. Voor een overzicht van de in deze participatie begrepen investee funds zie Robeco Global Private Equity C.V., onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen.

² Dit betreft genoteerde Private Equity fondsen.

³ Vergelijkende cijfers na fourterstel

⁴ Vergelijkende cijfers voor fourterstel

Van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten op de portefeuille heeft EUR - 14 duizend betrekking op valutakoersverschillen.

Van deze portefeuille zijn verdelingen opgenomen in de paragraaf risico's financiële instrumenten op pagina 20 tot en met 24.

Transactiekosten

De brokerkosten en beursbelastingen van de beleggingstransacties zijn verdisconteerd in de kostprijs c.q. de opbrengstwaarde van de beleggingen. Deze kosten en belastingen komen ten laste van het resultaat uit hoofde van waardeveranderingen. De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen.

Transactiekosten		
EUR x duizend	2017	2016
Transactiesoort		
Aandelen	0	0
Totaal	0	0

Robeco wil er zeker van zijn dat de selectie van tegenpartijen voor orderuitvoering ("brokers") plaatsvindt op basis van procedures en criteria die de beste resultaten opleveren voor het fonds (best execution).

De door Brokers in rekening gebrachte kosten kunnen uitsluitend de uitvoering van een order betreffen maar kunnen daarnaast ook betrekking hebben op door Brokers geleverd onderzoek. Robeco betaalt uitsluitend voor onderzoek als dit onderzoek leidt tot verbetering van de beleggingsbeslissingen binnen Robeco. De kosten voor onderzoek kunnen door het fonds worden betaald via full service fees of via commission sharing agreements (CSA).

Gedurende de verslagperiode zijn geen onderzoekskosten door het fonds betaald.

2 Overige vorderingen

Overige vorderingen		
EUR x duizend	31/12/2017	31/12/2016
Terug te vorderen dividendbelasting	2	2
Totaal	2	2

3 Liquide middelen

Dit betreft:

Liquide middelen		
EUR x duizend	31/12/2017	31/12/2016
Liquide middelen ter vrije beschikking	363	147
Totaal	363	147

4 Schulden aan gelieerde maatschappijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

Schulden aan gelieerde maatschappijen		
EUR x duizend	31/12/2017	31/12/2016
Te betalen management fee	1	3
Af te rekenen accountantskosten	0	0
Totaal	1	3

5 Overige schulden

Overige schulden		
EUR x duizend	31/12/2017	31/12/2016
Te betalen accountant kosten	8	9
Te betalen custody kosten	1	0
Totaal	9	9

6 Fondsvermogen

Samenstelling en verloop participantenvermogen					
In EUR x 1.000	Participanten kapitaal *	Overige reserves	Herwaarderings reserve	Onverdeeld resultaat	Totaal fondsvermogen
Stand per 01/01/2016 (voor correctie)	-3.595	4.837	1.307	155	2.704
Correctie beginbalans als gevolg van het cumulatief waarderingsverschil RPE CV tot en met 31 december 2015	0	0	92	0	92
Stand per 01/01/2016 (na correctie)	-3.595	4.837	1.399	155	2.796
Dividenduitkeringen	0	0	0	-1.845	-1.845
Onttrekking overige reserves	0	-1.690	0	1.690	0
Vrijval herwaarderingsreserve	0	902	-902	0	0
Resultaat boekjaar	0	0	0	-13	-13
Stand per 31/12/2016	-3.595	4.049	497	-13	938
Onttrekking overige reserves	0	-13	0	13	0
Vrijval herwaarderingsreserve	0	436	-436	0	0
Resultaat boekjaar	0	0	0	-280	-280
Stand per 31/12/2017	-3.595	4.472	61	-280	658

* De negatieve stand einde boekjaar van het participantenkapitaal wordt veroorzaakt door het feit dat er cumulatief meer kapitaal aan de participanten is uitgekeerd dan er initieel aan kapitaal is ingelegd.

7 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie					
	31/12/2017	31/12/2016 ¹	31/12/2016 ²	31/12/2015 ¹	31/12/2015 ²
Fondsvermogen in EUR x duizend	658	938	827	2.796	2.704
Aantal uitstaande participaties	160.458	160.458	160.458	160.458	160.458
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	4,10	5,85	5,15	17,43	16,85

¹ Vergelijkende cijfers na fourterstel

² Vergelijkende cijfers voor fourterstel

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

8 Dividenden

Dit betreft ontvangen netto dividenden en terug te vorderen dividendbelasting.

9 Rente

Dit betreft het saldo van ontvangen en betaalde rente op banktegoeden.

Kosten

10 Beheerkosten en performance fee

De beheerkosten betreffen de door Robeco Institutional Asset Management B.V. berekende beheervergoeding van 1% over de marktwaarde van het gemiddeld toevertrouwd vermogen (dat wil hier zeggen, de beurskoers van een participatie van het fonds vermenigvuldigd met het totale aantal uitstaande participaties) en op basis van een 13-maands voortschrijdend gemiddelde. Naast de jaarlijkse beheervergoeding is de beheerder gerechtigd tot een prestatieafhankelijke vergoeding ('performance fee'), indien het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds aan het einde van het boekjaar, naar beurskoers gemeten en gecorrigeerd voor uitkeringen, hoger is dan alle voorafgaande boekjaren, het zogenaamde 'hoogwaterpeil'. Voor de beurskoers die voor de performance fee berekening wordt gehanteerd, wordt uitgegaan van het gemiddelde van de slotkoersen op de effectenbeurs gedurende de laatste twintig beursdagen. De performance fee bedraagt 10% van het door het fonds behaalde rendement boven het hoogwaterpeil.

De performance fee is opeisbaar en betaalbaar vanaf de eerste beursdag van het nieuwe boekjaar. Gedurende het boekjaar wordt deze vergoeding, indien van toepassing, al voorcalculatorisch ten laste van de intrinsieke waarde van het fonds gebracht. De voor (dividend)uitkeringen gecorrigeerde gemiddelde beurskoers, welke EUR 167,28 bedroeg, was lager dan het 'hoogwaterpeil' per balansdatum van EUR 167,57. In de verslagperiode is daarom geen performance fee opgebouwd.

11 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten		
In EUR x duizend	2017	2016
Bewaarloon en bankkosten	1	1
Kosten plaatsingen en opnamen eigen aandelen	2	3
Accountantkosten	8	-1
Totaal	11	3

12 Lopende kosten

Lopende kosten		
In %	2017	2016 ¹
Kostensoort		
Beheerkosten	0,83	0,84
Overige kosten	1,33	0,12
Overige kosten Robeco Private Equity C.V.	0,00	0,00
Totaal	2,16	0,96

¹ Vergelijkende cijfers na fourtherstel

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddelde vermogen. Het gemiddeld vermogen is gebaseerd op basis van vijf waarnemingen. De lopende kosten omvatten alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten. Uit de in de lopende kosten begrepen beheerkosten worden alleen de kosten voor vermogensbeheer van het fonds, waaronder de administratie bekostigd. Alle overige kosten komen voor rekening van het fonds en zijn opgenomen onder de overige kosten. Deze kosten bestaan onder meer uit de kosten voor externe adviseurs, toezichthouders, kosten voor de externe accountant, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten, de kosten gerelateerd aan uitstaande participaties, bewaarloon, bankkosten en de kosten voor vergaderingen van participanten. De betaalde kosten voor de externe accountant betreffen uitsluitend audit-gerelateerde kosten en bedragen over het boekjaar EUR 9 duizend. Onder de overige kosten zijn eveneens opgenomen bankkosten en door derden in rekening gebracht bewaarloon voor

bewaring van de effectenportefeuille van het fonds. In de lopende kosten wordt rekening gehouden met de kosten van Robeco Global Private Equity C.V., voor zover die direct ten laste zijn gebracht van de deelneming van Robeco Private Equity. Niet inbegrepen zijn kosten die via de beleggingen van de CV indirect ten laste van het vermogen zijn gebracht. Dit betreft dus uitsluitend de operationele kosten van de C.V. zelf.

13 Maximale kosten

In het prospectus van het fonds worden voor bepaalde kostenposten maximumpercentages van het gemiddeld vermogen gesteld. In onderstaande tabel worden deze maximumpercentages vergeleken met de werkelijk in rekening gebrachte kosten.

Maximale kosten			
	2017 in EUR x duizend	2017 in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus
Beheerkosten	7	0,83	1,00
Overige kosten	11	1,33	¹
Overige kosten Robeco Private Equity C.V.	0	-	¹
Performance fee	0	-	10,00

¹ Voor het totaal van de overige kosten is in het prospectus geen percentage vermeld.

14 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 27% (vorige verslagperiode 60%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. De omloopfactor wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen. Het gemiddeld vermogen wordt op dagbasis berekend. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen participaties. De som van plaatsingen en opnamen eigen participaties wordt bepaald als het saldo van alle plaatsingen en opnamen in het fonds. Kasgeld en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

15 Transacties met gelieerde maatschappijen

Van het transactievolume over de verslagperiode is een gedeelte uitgevoerd met gelieerde maatschappijen. Hieronder is een tabel opgenomen met de verschillende transactiesoorten waar hiervan sprake is geweest.

Transacties met gelieerde maatschappijen		
Gedeelte van het totaal volume in %	2017	2016
Transactiesoort		
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	100,0	100,0

De bedragen die de beheerder, RIAM, heeft ontvangen aan management en performance fee zijn separaat opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Gedurende de verslagperiode heeft het fonds aan RIAM de volgende bedragen aan beheerkosten betaald:

Betaalde beheerkosten			
In EUR x duizend	Tegenpartij	2017	2016
Beheerkosten	RIAM	7	17

16 Voorstel resultaatbestemming

Voor Robeco Private Equity bestond over het boekjaar 2017 een fiscale uitdelingsverplichting van EUR 0,40 per participatie (vorig jaar geen fiscale uitdelingsverplichting).

Aanvullende informatie Robeco Global Private Equity C.V.

Algemeen

Robeco Global Private Equity C.V. staat niet onder toezicht. De jaarrekening is verkrijgbaar op het adres van de vennootschap.

Samenstelling beleggingen per 31 december 2017 en 31 december 2016

Investee Funds

USD x duizend

	31/12/2017	31/12/2016
3i Europartners IVa, L.P.	-	45
Accent Equity 2003, L.P.	-	348
Advent Global Private Equity V-C, L.P.	31	90
APAX Europe V - A, L.P.	-	47
Atlas Ventures VI, L.P.	1.998	3.098
Capital International Private Equity Fund IV, L.P.	-	124
Charterhouse Capital Partners VII, L.P.	17	7
Crimson @ Velocity Fund, L.P.	-	974
EQT IV, L.P.	3	3
Equistone Partners Europe Fund II E, L.P.	-	49
Exponent Private Equity Partners, L.P.	-	38
Forward Ventures V, L.P.	-	510
Friedman Fleischer & Lowe Capital Partners II, L.P.	-	1.460
FS Equity Partners V, L.P.	-	675
Green Equity Investors IV, L.P.	488	524
Institutional Venture Partners XI, L.P.	-	164
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman), L.P.	70	68
Kelso Investment Associates VII, L.P.	-	223
Lindsay Goldberg & Bessemer, L.P.	-	179
Nordic Capital V, L.P.	-	165
PAI Europe IV-B	-	125
Permira Europe III, L.P.	-	127
SPC Partners III, L.P.	-	156
TA Atlantic & Pacific V, L.P.	-	224
Warburg Pincus International Partners, L.P.	781	1.275
Wellspring Capital Partners III, L.P.	10	11
	3.398	10.709

Eigen vermogen

Intrinsieke waarde Commanditaire Vennootschap

De intrinsieke waarde van de commanditaire vennootschap per 31 december 2017 is USD 7.068.223 (per 31 december 2016 USD 11.871.329). De deelnemers in Robeco Global Private Equity C.V. hebben individuele kapitaalrekeningen en geld. De intrinsieke waarde van de kapitaalrekening van Robeco Private Equity bedroeg per 31 december 2017 USD 117.523 (per 31 december 2016 USD 462.743).

Kostenstructuur Commanditaire Vennootschap

Kosten van beleggingen en overige kosten

De beherend vennoot brengt een management fee in rekening aan de deelnemers in Robeco Global Private Equity C.V., deze fee wordt overeenkomstig het fee-schema over de deelnemers verdeeld. Er wordt geen management fee in rekening gebracht aan de medewerkers van Robeco Alternative Investments en aan Robeco Private Equity. Alle eventuele overige kosten van Robeco Global Private Equity C.V., onder meer bestaande uit de kosten verbonden aan het doen van beleggingen, de externe accountant, publicaties, drukkosten, alsmede eventuele lasten ter zake van lokale belastingen en rechten, komen voor rekening van Robeco Global Private Equity C.V. Deze lasten strekken in mindering op het fondsvermogen, naar rato van het door het fonds via Robeco Global Private Equity C.V. geïnvesteerde vermogen.

Valutakoersen

EUR 1	31/12/2017	31/12/2016
CAD	1,5045	1.4145
GBP	0,8877	0.8536
USD	1,2008	1,0548

Rotterdam, 7 juni 2018

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.:

Beleidsbepalers van RIAM:

Gilbert O.J.M. Van Hassel

Karin van Baardwijk

Monique D. Donga

Peter J.J. Ferket

Martin O. Nijkamp

Hans-Christoph von Reiche

Roland Toppen

Victor Verberk

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

Volgens artikel 18 van de voorwaarden voor beheer en bewaring van Robeco Private Equity zal het fonds haar winst, als gedefinieerd in artikel 28 van de Wet op de Venootschapsbelasting, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitdelen aan haar participanten.

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2017 en op 31 december 2017 hadden de beleidsbepalers van de beheerder van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2017	Omschrijving	Aantal
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	4*
Op 31 december 2017	Omschrijving	Aantal
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	9*

* Directiezetels bij Robeco Institutional Asset Management B.V., de beherend vennoot van Robeco Global Private Equity C.V.

Verklaring getrouw beeld

De directie van de beheerder van Robeco Private Equity verklaart dat voor zover haar bekend:

- de financiële cijfers in deze jaarrekening een getrouw beeld geven van de activa, de passiva en de financiële positie per 31 december 2017 en het resultaat van Robeco Private Equity over 2017;
- deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende 2017 van Robeco Private Equity en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in deze jaarrekening zijn opgenomen en de te verwachten gang van zaken.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene vergadering en Raad van Commissarissen van Robeco Private Equity

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van Robeco Private Equity (hierna 'het fonds') te Rotterdam (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco Private Equity per 31 december 2017 en van het resultaat over 2017, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2017;
2. de winst-en-verliesrekening over 2017; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Robeco Private Equity zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- de overige gegevens op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Robeco Institutional Asset Management B.V. (hierna: 'de beheerder') is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Commissarissen voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wft. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken

op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V. is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds..

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amstelveen, 7 juni 2018

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA

KPMG Accountants N.V.. ingeschreven bij het handelsregister in Nederland onder nummer 33263683. is lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Cooperative ('KPMG International'). een Zwitserse entiteit.