

Robeco Private Equity

Fonds voor gemene rekening

16

Halfjaarbericht per 30 juni 2016

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Bestuursverslag	6
Beleggingen	6
Beleggingsresultaat	6
Beleggingsbeleid	6
Sustainability Investing	9
Halfjaarcijfers	11
Balans	11
Winst- en verliesrekening	12
Kasstroomoverzicht	12
<i>Toelichtingen</i>	<i>13</i>
Algemeen	13
Risico's financiële instrumenten	13
Waarderingsgrondslagen	16
Grondslagen resultaatbepaling	16
Toelichting op de balans	17
Toelichting op de winst- en verliesrekening	19
Aanvullende informatie Robeco Global Private Equity C.V.	22
Valutakoersen	23
Overige gegevens	24
Belangen van bestuurders	24
Verklaring getrouw beeld	24
Accountant	24

Robeco Private Equity

(besloten fonds voor gemene rekening in de zin 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
E-mail: private.equity@robeco.nl

Beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM")
Directieleden:
Leni M.T. Boeren
Hester W.D.G. Borrie (tot 1 mei 2016)
Hans A.A. Rademaker (tot 1 mei 2016)
Roland Toppen (vanaf 7 maart 2016)

Commissarissen:

Gihan Ismail (vanaf 13 mei 2016)
Masaaki Kawano (vanaf 26 mei 2016)
Jeroen J.M. Kremers (vanaf 13 mei 2016)
Jan J. Nooitgedagt (vanaf 13 mei 2016)

Bewaarder

Citibank International plc
Schiphol Boulevard 257
1118 BH Schiphol

Fondsmanagers

Niels Bardelmeijer
Jesse de Klerk

Fund agent en betaalkantoor

Rabobank International
Europalaan 44
3526 KS Utrecht

Accountant

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

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.

Wijzigingen in structuur Robeco Groep N.V. en Robeco Institutional Asset Management B.V.

In mei 2016 heeft Robeco Groep N.V. aangekondigd dat zij voornemens is om de activiteiten van Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") en Robeco Groep te scheiden. Daartoe zal Robeco Groep N.V. worden omgevormd in een financiële holding. Door deze nieuwe governance structuur worden de activiteiten op holdingniveau helder gescheiden van de asset management activiteiten van de dochterondernemingen Boston Partners, Harbor Capital Advisors, Transtrend, RobecoSAM, Canara Robeco Asset Management Company en RIAM (inclusief Corestone). RIAM heeft inmiddels een eigen raad van commissarissen, die bestaat uit Jeroen J.M. Kremers (voorzitter), Gihan Ismail, Masaaki Kawano en Jan J. Nooitgedagt. In een transitieperiode zal de nieuwe governance verder worden uitgewerkt onder leiding van Leni M.T. Boeren, voorzitter van de directie van Robeco Groep N.V. en van RIAM.

Looptijd van het fonds

Robeco Private Equity heeft via een deelneming in Robeco Global Private Equity C.V. posities in niet-beursgenoteerde beleggingen. Daarnaast heeft het fonds posities in beursgenoteerde beleggingen.

Robeco Private Equity heeft een beperkte looptijd van twaalf jaren, gerekend vanaf het tijdstip van finale sluiting van Robeco Global Private Equity C.V. d.d. 24 december 2002. Deze looptijd kan ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder met maximaal drie perioden van één jaar worden verlengd, teneinde de verkoop van de beleggingen van het fonds te kunnen afwickelen. Op 6 april 2016 is besloten de looptijd van Robeco Global Private Equity C.V. met een periode van één jaar te verlengen tot 24 december 2017. Dientengevolge heeft de beheerder op 14 april 2016 besloten de looptijd van het fonds Robeco Private Equity eveneens met één jaar te verlengen tot 24 december 2017.

Closed-end fonds

Robeco Private Equity is een closed-end fonds, hetgeen inhoudt dat Robeco Private Equity zijn participaties niet doorlopend inkoop. 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 de beleggingsinstelling, 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 het eerste halfjaar van 2016 grotendeels in Private Equity fondsen belegd. Voor de participatie in niet-beursgenoteerde investeringen werden in het eerste halfjaar van 2016 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 2012 - 2016

	2016 ⁴	2015	2014	2013	2012	Gemiddeld ⁵
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde ¹	-1,8	5,0	10,1	14,5	14,6	8,0
Kapitaaluitkering ²	-	-	27,05	44,35	13,50	
Dividenduitkeringen ²	4,25	19,00	8,20	6,65	-	
Vermogen ³	2,0	2,7	5,6	10,4	16,9	

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 de periode 1 januari tot en met 30 juni 2016, berekend op basis van IRR methode.

⁵ Betreft het gemiddelde over 5 jaar.

Bestuursverslag

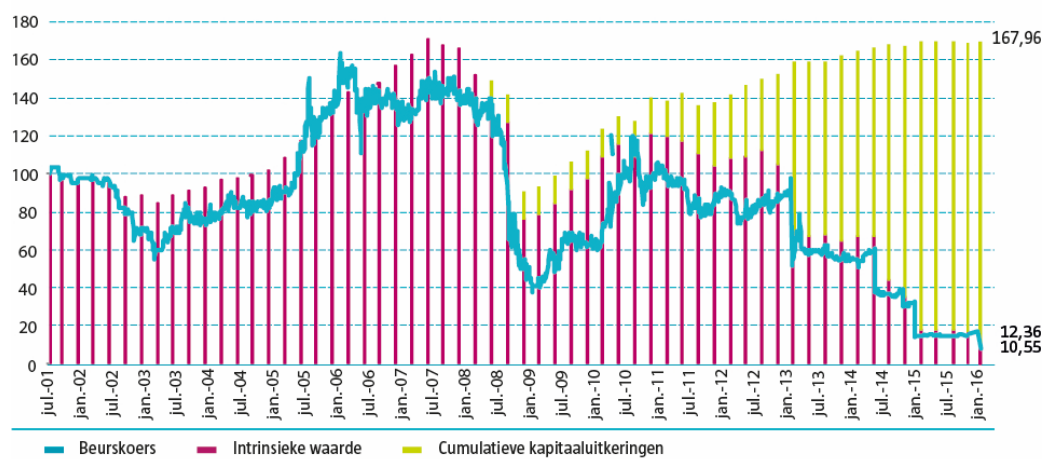
Beleggingen

Per 30 juni 2016 had Robeco Private Equity via Robeco Global Private Equity C.V. posities in 29 niet-beursgenoteerde private-equityfondsen, goed voor 38,2% van het totale fondsvermogen. Het commitmentprogramma via Robeco Global Private Equity C.V. in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen was reeds in 2005 afgerond. De portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen bedroeg per 30 juni 2016 ongeveer 15,6% van het fondsvermogen.

Beleggingsresultaat

Robeco Private Equity

Beurskoersverloop en intrinsieke waarde, 27/07/2001 - 30/06/2016, 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 2015 bedroeg de slotkoers EUR 15,20, met een intrinsieke waarde van EUR 16,85 oftewel een discount van 9,8%. Per 30 juni 2016 bedroeg de slotkoers EUR 10,55 met een intrinsieke waarde van EUR 12,36, oftewel een discount van 14,6%. Per saldo is de intrinsieke waarde gedurende het eerste halfjaar met 26,6% gedaald, terwijl de beurskoers met 25,9% is gedaald. Deze berekeningen zijn exclusief de kapitaaluitkeringen die hebben plaatsgevonden. Het rendement over het eerste halfjaar van 2016 – rekening houdend met de kapitaaluitkering van EUR 4,25 per participatie – bedraagt $-1,8\%$ op basis van de intrinsieke waarde en $-3,5\%$ op basis van de beurskoers. In totaal is er sinds de aanvang van het fonds tot 30 juni 2016 voor EUR 155,60 per participatie uitgekeerd. Sinds de aanvang van het fonds bedraagt het gemiddeld rendement op basis van intrinsieke waarde $5,3\%$ op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering), en op basis van beurskoers $5,1\%$ op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering).

Beleggingsbeleid

Per 30 juni 2016 bestond de portefeuille van Robeco Private Equity voor 15,6% uit één beursgenoteerd private-equityfonds, voor 38,2% uit niet-beursgenoteerde private-equityfondsen (via een deelneming in Robeco Global Private Equity C.V.) en voor 46,2% uit liquide middelen en overige vorderingen minus kortlopende schulden. Het bedrag aan liquide middelen is opgelopen als gevolg van een recente uitkering vanuit Robeco Global Private Equity C.V.

Genoteerde beleggingen

Per 30 juni 2016 werd circa 15,6% (31 december 2015: 13,7%) van de portefeuille aangehouden in slechts één beursgenoteerd private-equityfonds. In het eerste kwartaal van 2015 zijn alle beursgenoteerde posities in de portefeuille verkocht met uitzondering van de positie in Partners Group Global Opportunities Fund. Dit fonds heeft een beperkte liquiditeit waardoor de afbouw trager verloopt. Per 30 juni 2016 had deze positie een waarde van EUR 309.299.

Participatie	Waarde (EUR)
Partners Group Global Opportunities Fund	309.299

Niet-genoteerde beleggingen

Via een commitment aan Robeco Global Private Equity C.V. heeft Robeco Private Equity toegang tot beleggingen in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen. Het commitmentprogramma van Robeco Global Private Equity C.V. werd reeds in 2005 afgerond. In totaal heeft Robeco Global Private Equity C.V. commitments, ofwel stortingsverplichtingen, afgegeven aan 38 private-equityfondsen: 31 primaries en 7 secondaries. Hiervan zijn inmiddels 4 primaries en 5 secondaries geliquideerd en afgesloten. Per 30 juni 2016 had het fonds zodoende resterende belangen in 29 onderliggende private-equityfondsen. De portefeuille is goed gespreid over de verschillende regio's, sectoren, tijd en over de verschillende stadia van ontwikkeling.

De portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. laat een positieve ontwikkeling zien. Als gevolg hiervan heeft Robeco Global Private Equity C.V. sinds inceptie een totaalbedrag van USD 18,29 miljoen uitgekeerd aan Robeco Private Equity. De totale waarde van de belegging in Robeco Global Private Equity C.V., inclusief uitgekeerde gelden bedraagt hierdoor 2,78 maal de kostprijs van de beleggingen per 30 juni 2016.

Portefeuille overzicht Robeco Global Private Equity C.V.

Primary fondsen	Regio	Segment	Vintage jaar
3i Europartners IV	Europa	Mid-Market	2003
Accent Equity 2003	Europa	Mid-Market	2003
Advent Global Private Equity IV-D	Europa	Mid-Market, LBO	2001
Advent Global Private Equity V-C	Europa	Mid-Market, LBO	2005
Apax Europe V-A	Europa	Venture Capital, Mid-Market, LBO	2001
Atlas Ventures VI	USA, Europa	Venture Capital	2000
Capital International Private Equity Fund IV	Opkomende markten	Mid-Market	2004
Charterhouse Capital Partners VII	Europa	LBO	2003
Crimson @ Velocity Fund	USA, Opkomende markten	Venture Capital	2000
Equistone European Private Equity Fund II 'E' ¹	Europa	Mid-Market	2005
EQT IV	Europa	LBO	2004
Exponent Private Equity Partners	Europa	Mid-Market	2004
Forward Ventures V	USA	Venture Capital	2004
FFL Capital Partners II	USA	Mid-Market, LBO	2004
FS Equity Partners V	USA	Mid-Market, LBO	2004
Green Equity Investors IV	USA	Mid-Market, LBO	2003
Institutional Venture Partners XI	USA	Venture Capital	2005
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman)	Wereldwijd	Venture Capital, Mid-Market, LBO	2001
Kelso Investment Associates VII	USA	Mid-Market, LBO	2004
Lindsay Goldberg & Bessemer	USA, Europa	LBO	2002
Nordic Capital V	Europa	Mid-Market	2003
PAI Europe IV-B	Europa	Mid-Market, LBO	2005
Permira Europe III	Europa	Mid-Market, LBO	2004
SPC Partners III	USA	Mid-Market	2003
TA Atlantic & Pacific V	USA, Europa	Venture Capital, Mid-Market	2005
The Third Cinven Fund US (No. 5)	Europa	LBO	2002
Wellsping Capital Partners III	USA	Mid-Market	2002
Secondary fondsen			
Heartland Industrial Partners ²	USA	Mid-Market	2000
Warburg Pincus International Partners	Wereldwijd	Mid-Market, LBO	2000

¹ De naam Barclays Private Equity is gewijzigd in Equistone Partners als gevolg van de afsplitsing van Barclays bank.

² Via de deelname van Robeco Global Private Equity C.V. in RGS Capital, L.P.

Kapitaaluitkering

De portefeuille van Robeco Private Equity bestaat – naast liquide middelen – uit een positie in niet-beursgenoteerde beleggingen via een belegging in Robeco Global Private Equity C.V. en uit één positie in een beursgenoteerde private-equitybelegging. Voor beide typen beleggingen geldt dat deze aan het einde van de looptijd van het fonds volledig afgebouwd dienen te zijn (na verlenging tot uiterlijk ultimo 2017). De opbrengsten zullen uitgekeerd worden aan de participanten in Robeco Private Equity.

In een eerder stadium is reeds besloten om distributies die voortvloeien uit Robeco Global Private Equity 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 Robeco Global Private Equity C.V. De hoogte van het bedrag van eventuele toekomstige uitkeringen zal daarom flexibel van aard zijn.

Ten aanzien van de portefeuille met beursgenoteerde private-equitybeleggingen geldt dat de beheerder wel een actief verkoopbeleid kan voeren. Rekening houdend met de relatief geringe omvang van de resterende beursgenoteerde beleggingen in de portefeuille, in combinatie met het gunstige koersverloop van deze beleggingen in de afgelopen periode, heeft de beheerder in januari 2015 besloten de resterende belangen in beursgenoteerde beleggingen voor zover mogelijk geheel af te bouwen.

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

Verloopoverzicht kapitaaluitkeringen

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)
Totaal uitgekeerd			155,60	

Vooruitzichten

Robeco Private Equity bevindt zich in de eindfase. Afgezien van een positie in Partners Group Global Opportunities Fund, dat vanwege beperkte liquiditeit geleidelijk afgebouwd dient te worden, zijn alle posities in beursgenoteerde private equity beleggingen in 2015 verkocht. Ten aanzien van Robeco Global Private Equity C.V. geldt dat dit fonds zich ook in de afbouwfase bevindt. De beheerder heeft echter geen invloed op het tempo waarin de onderliggende bedrijven verkocht zullen worden. Distributies die voortvloeien uit deze portefeuille zullen aan de participanten uitgekeerd worden.

Sustainability Investing

Sustainability investing in de fondsen bij Robeco wordt met minimale beperkingen aan het beleggingsuniversum uitgevoerd en bestaat uit een combinatie van effectieve instrumenten:

- uitoefening stemrechten
- engagement
- uitsluitingen
- integratie ESG-factoren¹ in beleggingsprocessen

Uitoefening stemrechten

Voor de niet-beursgenoteerde participatie van Robeco Private Equity C.V. werden er in de eerste helft van 2016 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor het beursgenoteerde private-equityfonds waarin belegd was, zag de beheerder geen aanleiding om te stemmen op zaken voorgelegd ter stemming op aandeelhoudersvergaderingen.

Engagement

Engagement is het actief gebruiken van de rechten van beleggers om invloed uit te oefenen op bedrijven. Robeco treedt in actieve dialoog met ondernemingen over verantwoord ondernemerschap en een maatschappelijk verantwoord ondernemingsbeleid. Dit verhoogt naar onze mening op de langere termijn de aandeelhouderswaarde voor de beleggers. Wij hanteren hierbij een geïntegreerde aanpak waarbij kennis van onze beleggingsanalisten, onze sustainability investing research analisten en onze engagement specialisten wordt gecombineerd. Door financiële materialiteit als uitgangspunt te nemen voor onze dialoog streven we ernaar dat de dialoog waarde toevoegt en resulteert in een beter risico-rendement profiel van de aandelen. Hiermee creëren we zowel waarde voor de beleggers als voor de maatschappij.

Robeco maakt gebruik van twee vormen van engagement die in aanpak verschillen. De eerste vorm is 'value engagement', die erop is gericht het duurzaamheidsprofiel van ondernemingen te verbeteren ten behoeve van de kwaliteit van een belegging. Verschillende duurzaamheidsthema's worden besproken met ondernemingen vanuit de overtuiging dat kansen beter benut kunnen worden en risico's beter gemitigeerd door ondernemingen die een adequaat duurzaamheidsbeleid voeren. In 2015 werden voor de door RIAM beheerde (Nederlandse) fondsen constructieve dialogen gestart met beursvennootschappen over onderwerpen als Milieu-uitdagingen voor Europese elektriciteitsbedrijven, ESG-risico's en -kansen in de biofarmaceutische industrie en Corporate Governance in Japan.

De tweede vorm van engagement is 'enhanced engagement', die zich richt op ondernemingen die het UN Global Compact schenden. Het UN Global Compact definieert enkele universele principes, waaraan organisaties zich dienen te houden. Deze principes zijn algemeen van aard en richten zich op het respecteren van mensenrechten, goede arbeidsomstandigheden, het tegengaan van corruptie en voorzichtig omgaan met het milieu. Wanneer een onderneming één of meerdere van deze principes structureel schendt, treedt Robeco in dialoog met deze onderneming. Als een onderneming na een dialoog van drie jaar onvoldoende voortgang heeft geboekt in het opheffen of mitigeren van de schending, kan Robeco besluiten de onderneming van het beleggingsuniversum uit te sluiten. Gezien de aard van de beleggingen is engagement bij het fonds niet aan de orde.

Uitsluitingen

Het uitsluitingenbeleid van Robeco bestaat uit drie onderdelen. Ten eerste worden ondernemingen uitgesloten die controversiële wapens of essentiële onderdelen daarvan produceren of omzet realiseren met de verkoop of transport van deze wapens. Sinds 1 januari 2013 is er nieuwe Nederlandse wetgeving in werking getreden rondom het investeren in clusterunitiebedrijven, en wij baseren ons op deze wet voor wat het niet investeren in deze ondernemingen betreft. Ten tweede is er een beleid voor het uitsluiten van landen. Volgens Robeco is een land controversieel als de regering van het land systematisch de mensenrechten schendt van haar burgers. Deze uitsluitingen hebben betrekking op investeringsgerelateerde sancties die door de VN, VS of de EU worden opgelegd. Ten derde kan een niet-succesvolle dialoog op termijn leiden tot uitsluiting van een onderneming van het beleggingsuniversum. Het gaat hierbij om een dialoog waarbij wij spreken met ondernemingen over ernstige en structurele schendingen van internationaal breed geaccepteerde richtlijnen voor verantwoord ondernemen. In het bijzonder richt Robeco zich hierbij op het United Nations Global Compact. De uiteindelijke bevoegdheid om ondernemingen en landen op de uitsluitingslijst te plaatsen ligt bij de Executive Committees van RIAM en RobecoSAM.

¹ ESG staat voor Environmental, Social and Corporate Governance; in het Nederlands: milieu, maatschappij en goed bestuur.

De uitsluitingslijst is te vinden op de website van Robeco. Gezien de aard van de beleggingen zijn uitsluitingen bij het fonds niet aan de orde.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

Het commitmentprogramma via Robeco Global Private Equity 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, 30 augustus 2016

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Halfjaarcijfers

Balans

EUR x duizend

		30/06/2016	31/12/2015
ACTIVA			
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	1,8	758	1.575
Aandelen	2	309	370
Som der beleggingen		1.067	1.945
Vorderingen	3	2	5
Overige activa			
Liquide middelen	4	952	789
PASSIVA			
Kortlopende schulden			
	5	37	35
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		917	759
Fondsvermogen	6,7	1.984	2.704
Samenstelling van het fondsvermogen			
Participantenkapitaal	6	-3.595	-3.595
Algemene reserve	6	4.715	4.665
Herwaarderingsreserve	6	902	1.479
Onverdeeld resultaat	6	-38	155
		1.984	2.704

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend		01/01- 30/06/2016	01/01- 30/06/2015
Opbrengsten			
Dividenden	9	49	49
Rente	9	-	-1
Ongerealiseerde winsten		-	829
Ongerealiseerde verliezen		-69	-1.292
Gerealiseerde winsten		-	1.223
Gerealiseerde verliezen		-1	-492
		-21	316
Uitgave			
Beheerkosten	10,12	10	16
Overige kosten	11	7	14
		17	30
Nettoresultaat		-38	286

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		01/01- 30/06/2016	01/01- 30/06/2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		846	2.802
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-682	-3.049
Nettokasstroom		164	-247
Koers-en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-1	1
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen	4	163	-246

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

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.

Looptijd van het fonds

Robeco Private Equity heeft een beperkte looptijd van twaalf jaren, gerekend vanaf het tijdstip van finale sluiting van Robeco Global Private Equity C.V. d.d. 24 december 2002. Deze looptijd kan ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder met maximaal drie perioden van één jaar worden verlengd, teneinde de verkoop van de beleggingen van het fonds te kunnen afwikkelen. Op 6 april 2016 is besloten de looptijd van Robeco Global Private Equity C.V. met een periode van één jaar te verlengen tot 24 december 2017. Dientengevolge heeft de beheerder op 14 april 2016 besloten de looptijd van het fonds Robeco Private Equity eveneens met één jaar te verlengen tot 24 december 2017.

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 grond van zijn beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in private equity fondsen die al dan niet beursgenoteerd zijn. De verdeling tussen beursgenoteerde en niet beursgenoteerde belegging is in onderstaande tabel weergegeven. Ook is in onderstaande tabel weergegeven welk deel van het vermogen niet belegd was op balansdatum en dus niet blootgesteld is aan prijsrisico.

Verdeling naar beleggingscategorieën			
Naar beleggingscategorie	30/06/2016	30/06/2016	31/12/2015
	EUR x duizend	in %	in %
Niet genoteerde Private Equity Fondsen	758	38,2	58,0
Genoteerde Private Equity Fondsen	309	15,6	13,8
Overige activa en passiva	917	46,2	28,2
Totaal	1.984	100,0	100,0

Valutarisico

De gehele of een deel van de effectenportefeuille van het fonds kan worden belegd in (financiële instrumenten luidende in) andere valuta's dan de euro. 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. Hierbij is geen rekening gehouden met de beleggingen van de fondsen waarin in Robeco Private Equity is belegd.

Valuta-exposure			
	30/06/2016	30/06/2016	31/12/2015
	EUR x duizend	in %	in %
Amerikaanse dollar	760	38,3	57,5
Euro	1218	61,5	42,3
Britse pond	5	0,2	0,2
Canadese dollar	1	0,0	0,0
Totaal	1.984	100	100

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.

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				
	30/06/2016		31/12/2015	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	2	0.1	5	0.2
Liquide middelen	952	48.0	789	29.2
Totaal	954	48.1	794	29.4

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 onderstaande tabel zijn de tegenpartijen opgenomen met een blootstelling van meer dan 5% van het eigen vermogen.

Tegenpartijrisico			
Tegenpartij	Totale blootstelling in EUR x duizend	In % van het vermogen	Rating ¹
Citibank London	951.939	48,0	A

¹ Voor het vaststellen van de rating van een belegging wordt de benchmarksysteematiek gevolgd. Dat wil zeggen: in geval van drie ratings telt de middelste, in geval van twee ratings de laagste van de twee. De ratings moeten zijn toegekend door S&P, Moody's of Fitch.

In januari 2016 heeft een belaste kapitaaluitkering plaatsgevonden van EUR 681.946 bruto (EUR 4,25 per participatie), waardoor de kaspositie verder is afgebouwd.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is een consequentie 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 sinds 22 juli 2014 over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Daarnaast beschikt RIAM over een vergunning als beheerder van icbe's (2:69b Wft), inclusief het beheren van individuele vermogens en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is (via Robeco Holding B.V.) een 100%-dochteronderneming van Robeco Groep N.V. Robeco Groep N.V. is onderdeel van ORIX Corporation. ORIX Corporation bezit 90,01% van de aandelen van Robeco Groep N.V. en Rabobank Groep bezit 9,99% van de aandelen.

Bewaarder

Citibank Europe plc is aangewezen als bewaarder van het fonds in de zin van artikel 4:37f lid 1 Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder en Citibank Europe plc hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

De bewaarder is jegens het fonds en/of de participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen. De bewaarder is jegens het fonds en/of de participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de bewaarovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Gelieerde maatschappijen

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 BCfo, 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 participaties in het fonds. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde partijen: treasury management, derivatentransacties, bewaring van financiële instrumenten, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking en het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereglementeerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De grondslagen voor de waardering van activa, passiva en resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in de meest recente jaarrekening. Tenzij anders vermeld, zijn de in het halfjaarbericht opgenomen posten gewaardeerd op nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden euro's.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. De participatie in Robeco Global Private Equity C.V. is gewaardeerd op basis van de reële waarde, welke gelijk is aan de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde van Robeco Global Private Equity C.V. is bepaald door de intrinsieke waarden van de onderliggende niet-beursgenoteerde private equity fondsen. Voor de beleggingen in aandelen (beursgenoteerde private equity fondsen) wordt de reële waarde bepaald op basis van de door een externe accountant goedgekeurde jaarrekeningen. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen zijn begrepen in de aankoop- c.q. verkoopprijs. De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt en worden verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen.

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 worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

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 afwikkeling van posities.

Toelichting op de balans

1 Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.

De intrinsieke waarde van de kapitaalrekening van Robeco Private Equity bedroeg per 30 juni 2016 USD 842.446 tegenover USD 1.710.533 per 31 december 2015. Het belang van Robeco Private Equity in Robeco Global Private Equity C.V. per 30 juni 2016 bedraagt op basis van de commitments 8,8% en op basis van de intrinsieke waarde 5,2% (per 31 december 2015 8,7% respectievelijk 6,7%).

2 Aandelen

De aandelen zijn hieronder gespecificeerd.

Aandelenoverzicht	
EUR x duizend	30/06/2016
Naam	
Partners Group Global Opportunities Fund	309.299
Totaal	309.299

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	01/01- 30/06/2016	01/01- 30/06/2015
Transactiesoort		
Aandelen	-	2

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.

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.

3 Vorderingen

Dit betreft vorderingen uit hoofde van terug te vorderen dividendbelasting.

4 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

5 Kortlopende schulden

Dit betreft te betalen management fee en te betalen accountantskosten.

6 Fondsvermogen

Samenstelling en verloop participantenvermogen

EUR x duizend	01/01- 30/06/2016	01/01- 30/06/2015
Participantenkapitaal		
Stand begin periode	-3.595	-3.595
Kapitaaluitkeringen	-	-
Plaatsing en opname kapitaal	-	-
Stand einde periode	-3.595	-3.595
Overige reserves		
Stand begin periode	4.665	6.950
Winstsaldo voorgaand boekjaar	-527	-2.192
Toevoeging herwaarderingsreserve	577	-225
Vrijval herwaarderingsreserve	-	-
Stand einde periode	4.715	4.533
Herwaarderingsreserve		
Stand begin periode	1.479	1.386
Toevoeging	-577	225
Vrijval	-	-
Stand einde periode	902	1.611
Onverdeeld resultaat	155	857
Dividenduitkeringen	-682	-3.049
Toevoeging overige reserves	527	2.192
Nettoresultaat	-38	286
Stand einde periode	-38	286
Stand einde periode	1.984	2.835

Per 30 juni 2016 bedroeg het aantal uitstaande participaties 160.458 en de intrinsieke waarde per participatie bedroeg EUR 12,36.

7 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Fondsvermogen in EUR x duizend	1.984	2.835	10.839
Aantal uitstaande participaties	160.458	160.458	160.458
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	12,36	17,67	67,55

8 Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Met betrekking tot Robeco Global Private Equity C.V. is er per 30 juni 2016 nog een stortingsverplichting van USD 4.605 duizend.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

9 Opbrengst beleggingen

Dit betreft:

Opbrengst beleggingen	
	30/06/2016
Ontvangen netto dividenden	49
Rente	0
Totaal	49

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 166,96 bedroeg, was lager dan het 'hoogwaterpeil' per balansdatum van EUR 167,57. In de verslagperiode is daarom geen performance fee opgebouwd.

11 Overige kosten

Hieronder zijn opgenomen kosten van bewaring, kosten van registratie, kosten voor vergaderingen van participanten, bankkosten en accountantskosten.

Overige kosten	
	30/06/2016
Bewaarloon	-
Bankkosten	-
Kosten plaatsingen en opnamen eigen aandelen	2
Kosten externe accountant	5
Totaal	7

12 Lopende kosten

Lopende kosten		
In %	01/01/2016- 30/06/2016	01/01/2015- 30/06/2015
Kostensoort		
Beheerkosten ¹	0,39	0,44
Overige kosten	0,30	0,42
	0,69	0,86
Performance fee	0,00	0,00
Totaal	0,69	0,86

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 5 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 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 33% (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2015 53%). 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. Kasgelden en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

14 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 %	01/01- 30/06/2016	01/01- 30/06/2015
Transactiesoort		
Participaties 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.

15 Beloningsbeleid

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst. RIAM heeft vestigingen op verschillende plekken in de wereld met medewerkers die voornamelijk klant-gerelateerde werkzaamheden verrichten voor het fonds. 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 en MiFID, evenals de van toepassing zijnde Nederlandse wetgeving zoals de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen (Wbfo). De financiële beloning van fondsmanagers bestaat enerzijds uit vast inkomen en anderzijds (mogelijk) uit variabel inkomen. Het beloningsbeleid en de uitvoering daarvan worden geregeld getoetst, waarbij RIAM gebruik maakt van verschillende externe adviseurs. Ook de hoogte van de beloning wordt jaarlijks vergeleken met benchmarkdata van externe leveranciers.

Variabele beloning

Conform de geldende wet- en regelgeving wordt het beschikbare budget voor de variabele beloning vooraf goedgekeurd door de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V. nadat de remuneratiecommissie een voorstel heeft gedaan. Het beloningsbeleid wordt jaarlijks aan een evaluatie onderworpen. 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 de mate waarin team- en individuele kwalitatieve doelstellingen behaald worden, evenals de mate waarin de Robeco corporate values worden nageleefd. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatiedoelstellingen meegewogen. Indien deze prestatiegerelateerde variabele beloning (deels) boven het vastgestelde drempelbedrag is, wordt deze voor 40% uitgesteld betaald over een periode van tenminste 3 jaar. De uitgestelde delen worden geconverteerd naar fictieve "Robeco Groep" aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

Tevens heeft RIAM aanvullende risicobeheersmaatregelen geïntroduceerd die van toepassing zijn op de variabele beloning van medewerkers. Zo worden bij het bepalen en beoordelen van de totale variabele beloning ex-ante maatregelen genomen om de totale variabele beloning te corrigeren voor risico's die kunnen optreden in het betreffende jaar en bovendien voor meerjarige risico's die het risicoprofiel van RIAM kunnen beïnvloeden. Voorts kunnen ex-ante maatregelen worden genomen door de raad van commissarissen om de totale beschikbare variabele beloning die wordt uitgekeerd aan directieleden en dagelijkse besluitvormers te corrigeren naar normen voor redelijkheid en billijkheid. RIAM heeft tevens de mogelijkheid om, mocht in latere jaren blijken dat de toekenning van de variabele beloning gebaseerd is op verkeerde aannames, de toegekende variabele beloning terug te vorderen (zgn. claw-back).

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 2015 naast de directie 74 andere medewerkers geïdentificeerd als Identified Staff, waaronder alle senior portfolio managers. In het jaarverslag over 2016 zal het aantal medewerkers dat geïdentificeerd is als identified staff geupdate worden op basis van de aantallen per ultimo 2016. 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 jaar, waarbij 50% wordt geconverteerd naar fictieve "Robeco Groep" aandelen waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten. Voorafgaande aan de daadwerkelijke uitbetaling van de uitgestelde delen wordt een extra analyse gedaan of nieuwe informatie aanleiding geeft om de eerder toegekende variabele beloningsbedragen naar beneden bij te stellen (zgn. malusregeling).

Aanvullende informatie Robeco Global Private Equity C.V.

Algemeen

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

Samenstelling beleggingen per 31 december 2015 en 30 juni 2016

Investee Funds		
USD x duizend		
	30/06/2016	31/12/2015
3i Europartners IVa, L.P.	349	365
Accent Equity 2003, L.P.	329	392
Advent Global Private Equity IV-D, L.P.	2	198
Advent Global Private Equity V-C, L.P.	114	220
APAX Europe V - A, L.P.	44	52
Atlas Ventures VI, L.P.	3.525	3.802
Capital International Private Equity Fund IV, L.P.	150	209
Charterhouse Capital Partners VII, L.P.	169	291
Crimson @ Velocity Fund, L.P.	1.447	1.010
EQT IV, L.P.	8	8
Equistone Partners Europe Fund D, L.P. *	-	1
Equistone Partners Europe Fund II E, L.P.	172	169
Exponent Private Equity Partners, L.P.	33	96
Forward Ventures V, L.P.	485	490
Friedman Fleischer & Lowe Capital Partners II, L.P.	1.256	1.255
FS Equity Partners V, L.P.	686	1.722
Green Equity Investors IV, L.P.	593	2.124
Institutional Venture Partners XI, L.P.	158	159
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman), L.P.	73	99
Kelso Investment Associates VII, L.P.	262	294
Lindsay Goldberg & Bessemer, L.P.	170	251
Nordic Capital V, L.P.	193	198
PAI Europe IV-B	133	164
Permira Europe III, L.P.	306	281
RGS Capital, L.P.	15	15
SPC Partners III, L.P.	323	842
TA Atlantic & Pacific V, L.P.	325	320
The 3rd Cinven Fund US (No. 5), L.P.	36	205
Warburg Pincus International Partners, L.P.	1.314	1.301
Wellspring Capital Partners III, L.P.	11	11
Willis Stein & Partners III, L.P. *	-	-
	12.681	16.544

* Positie wordt afgewikkeld. Robeco Global Private Equity CV heeft nog een positie in dit fonds, maar de laatste kapitaalsuitkering overtrof de boekwaarde van de belegging in dit fonds. Derhalve is de waarde in dit overzicht op 0 gesteld.

Eigen vermogen

Intrinsieke waarde Commanditaire Vennootschap

De intrinsieke waarde van de commanditaire vennootschap per 30 juni 2016 is USD 16.443.626 (per 31 december 2015 USD 25.556.171). 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 30 juni 2016 USD 842.446 (per 31 december 2015 USD 1.710.533).

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	30/06/2016	31/12/2015
CAD	1,4428	1,5090
GBP	0,8311	0,7371
USD	1,1110	1,2101

Rotterdam, 30 augustus 2016

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Leni M.T. Boeren

Roland Toppen

Overige gegevens

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2016 en op 30 juni 2016 hadden de bestuurders (van de beheerder) de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen bij beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2016	Omschrijving	Aantal
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	1*
Op 30 juni 2016	Omschrijving	Aantal
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	2*

* Betreft 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 voorzover haar bekend:

- de financiële cijfers in dit halfjaarbericht een getrouw beeld geven van de activa, de passiva en de financiële positie per 30 juni 2016 en het resultaat van Robeco Private Equity over de periode 1 januari 2016 tot en met 30 juni 2016;
- het halfjaarbericht een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar 2016 van Robeco Private Equity en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in dit halfjaarbericht zijn opgenomen en de te verwachten gang van zaken.

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.