

ROBECO

Robeco Private Equity

Fonds voor gemene rekening

15

Verslag 3^e kwartaal 2015

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Verslag van de beheerder	6
Beleggingen	6
Beleggingsresultaat	6
Beleggingsbeleid	6
Vooruitzichten	8
Sustainability Investing	8
Kwartaalcijfers	10
Balans	10
Winst- en verliesrekening	11
Kasstroomoverzicht	11
Toelichtingen	12
Algemeen	12
Risico's financiële instrumenten	12
Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat	14
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	15
Spreiding van het vermogen	16
Overige gegevens	16
Accountant	16

Robeco Private Equity

(besloten fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, gevestigd te Rotterdam, Nederland)

Contactgegevens

Mr. D.H. Cross (secretaris) (tot 1 oktober 2015)
Mr. S. Gordijn (secretaris) (vanaf 1 oktober 2015)
Coolingsingel 120
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.
Directieleden:
Drs. L.M.T. Boeren
Drs. H.W.D.G. Borrie
Drs. H.A.A. Rademaker

Bewaarder

Citibank International plc
Schiphol Boulevard 257
1118 BH te Schiphol

Fondsmanagers

Drs. N.J.E. Bardelmeijer
Drs. C.J. de Klerk CFA CAIA

Fund agent en betaalkantoor

Rabobank International
Europalaan 44
3526 KS Utrecht

Accountant

KPMG Accountants N.V.
Rijnzathe 14
3454 PV De Meern

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 aan de aandeelhouders uitkeert binnen acht maanden na afloop van het boekjaar en aan de overige relevante voorschriften wordt voldaan.

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 afwickelen. In 2015 is wederom besloten de looptijd van Robeco Global Private Equity C.V. met een periode van één jaar te verlengen (tot 24 december 2016). Dientengevolge heeft de beheerder op 6 maart 2015 besloten de looptijd van het fonds Robeco Private Equity eveneens met één jaar te verlengen tot 24 december 2016. Na deze verlenging is het nog één keer mogelijk om de looptijd te verlengen tot 24 december 2017.

Closed-end fonds

Robeco Private Equity is een closed-end fonds, hetgeen inhoudt dat Robeco Private Equity haar 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. Het fonds plaatst eveneens geen nieuwe participaties meer.

Prospectus

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

Stemresultaten

Het vermogen van Robeco Private Equity was in het derde kwartaal van 2015 vrijwel geheel in private-equityfondsen belegd. Voor de niet-beursgenoteerde participatie in Robeco Global Private Equity C.V. werden er in derde kwartaal van 2015 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor de beursgenoteerde private-equityfondsen waarin belegd was, zag de beheerder geen aanleiding om te stemmen op zaken voorgelegd ter stemming op aandeelhoudersvergaderingen.

Kerncijfers

Overzicht over 1 oktober 2010 - 30 september 2015

In %	2015 ⁴	2014	2013	2012	2011	2010 ⁵	Gemiddeld ⁶
Performance op basis van:							
- Intrinsieke waarde ¹	8,5	10,1	14,5	14,6	-2,6	11,3	11,0
Kapitaaluitkering ²	-	27,05	44,35	13,50	14,00	-	
Dividenduitkering ²	19,00	8,20	6,65	-	-	-	
Vermogen ³	2,8	5,6	10,4	16,9	16,7	19,4	

¹ Berekend op basis van IRR-methode; indien van toepassing gecorrigeerd voor kapitaaluitkering.

² Per participatie.

³ EUR x miljoen.

⁴ Betreft de periode 1 januari tot en met 30 september 2015.

⁵ Betreft de periode 1 oktober 2010 tot en met 31 december 2010

⁶ Betreft het gemiddelde over 5 jaar.

Verslag van de beheerder

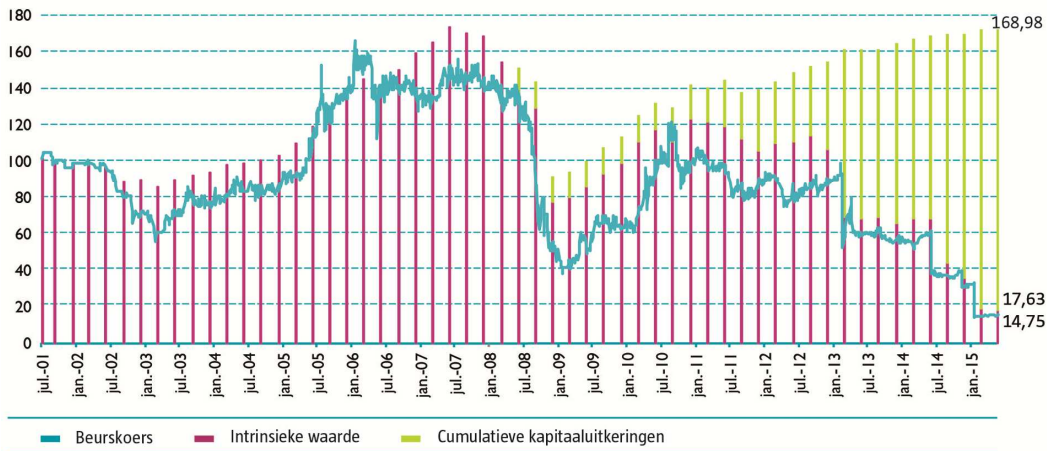
Beleggingen

Per 30 september 2015 had Robeco Private Equity via Robeco Global Private Equity C.V. posities in 31 niet-beursgenoteerde private-equityfondsen, goed voor 59,3% 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 september 2015 ongeveer 13,8% van het fondsvermogen.

Beleggingsresultaat

Robeco Private Equity

Beurskoersverloop en intrinsieke waarde, 27/07/2001 - 30/09/2015, 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 30 juni 2015 bedroeg de slotkoers EUR 15,30 met een intrinsieke waarde van EUR 17,67, oftewel een discount van 13,4%. Per 30 september 2015 bedroeg de slotkoers EUR 14,75, met een intrinsieke waarde van EUR 17,63, oftewel een discount van 16,3%. Per saldo is de intrinsieke waarde gedurende het derde kwartaal met 0,1% gedaald, terwijl de beurskoers met 3,6% is gedaald. Deze berekeningen zijn exclusief de kapitaaluitkeringen die hebben plaatsgevonden. In totaal is er sinds de aanvang van het fonds tot 30 september 2015 voor EUR 151,35 per participatie uitgekeerd, waarvan EUR 19,00 in 2015. Sinds de aanvang van het fonds bedraagt het gemiddeld rendement op basis van intrinsieke waarde 4,6% op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering), en op basis van beurskoers 4,4% op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering).

Beleggingsbeleid

Per 30 september 2015 bestond de portefeuille van Robeco Private Equity voor 13,8% uit beursgenoteerde private-equityfondsen, voor 59,3% uit niet-beursgenoteerde private-equityfondsen (via een deelneming in Robeco Global Private Equity C.V.) en voor 26,9% uit liquide middelen en overige vorderingen minus kortlopende schulden.

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 Partners Group Global Opportunities Fund. Dit fonds heeft een beperkte liquiditeit waardoor de afbouw trager verloopt. Per 30 september 2015 had deze positie een waarde van EUR 389.750,- en bedroeg circa 13,8% (30 juni 2015 15,8%) van het fondsvermogen.

Participatie	Waarde (EUR)
Partners Group Global Opportunities Fund	389.750,-

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 waarvan 5 secondaries inmiddels zijn geliquideerd en afgesloten. Daarnaast heeft het fonds haar posities in Bencis Buyout Fund II (begin 2013) en Apax Europe VI-A (in Q2 2014) verkocht in de secondary markt. Per 30 september 2015 had het fonds zodoende resterende belangen in 31 onderliggende private-equityfondsen. De portefeuille is goed gespreid over de verschillende regio's, sectoren, tijd en over de verschillende stadia van ontwikkeling.

Robeco Global Private Equity C.V. laat een positieve ontwikkeling zien. In september 2015 heeft Robeco Private Equity een uitkering van USD 615 duizend ontvangen vanuit Robeco Global Private Equity C.V., als gevolg hiervan heeft Robeco Global Private Equity C.V. sinds inceptie een totaalbedrag van USD 17,37 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 september 2015.

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 'D' ¹	Europa	Mid-Market	2002
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
Willis Stein & Partners III	USA	Mid-Market, LBO	2001
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 een 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.

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)	
Totaal uitgekeerd			151,35		

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

Robeco Private Equity bevindt zich in de eindfase. De beheerder heeft in januari 2015 besloten de posities in beursgenoteerde private-equitybeleggingen volledig af te bouwen. 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

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

Uitoefening stemrechten

De beheerder heeft het streven om wereldwijd het stemrecht uit te oefenen op door het fonds gehouden aandelen. De beheerder doet dit vanuit de overtuiging dat 'good corporate governance' op de lange termijn goed is voor de aandeelhouderswaarde. Het corporate governance beleid van de beheerder is gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het International Corporate Governance Network (ICGN). De beheerder heeft de opvatting dat lokale wetten en codes voor ondernemingsbestuur, zoals de Corporate Governance Code in Nederland, het leidende kader voor de corporate governance praktijk en het stemgedrag vormen. Deze aanpak is in lijn met de ICGN Global Governance Principles. Het vermogen van Robeco Private Equity was in de verslagperiode vrijwel geheel in Private Equity fondsen belegd. Voor de niet-beursgenoteerde participatie in Robeco Global Private Equity C.V. werden er in de verslagperiode geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor de beursgenoteerde private-equityfondsen 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 onze klanten. 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 onze klanten als voor de maatschappij. 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 clusterunitie- bedrijven, 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 eigen burgers. Deze uitsluitingen hebben betrekking op investeringsgerelateerde sancties die door de VN 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 directie van de Robeco Groep. Robeco Institutional Asset Management B.V. in haar hoedanigheid van beheerder past deze uitsluitingslijst toe. 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, 12 november 2015

De beheerder
Robeco Institutional Asset Management B.V.

Kwartaalcijfers

Balans

EUR x duizend	30/09/2015	31/12/2014
ACTIVA		
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	1.679	1.983
Aandelen	390	3.386
Som der beleggingen	2.069	5.369
Vorderingen	5	30
Overige activa		
Liquide middelen	796	448
PASSIVA		
Kortlopende schulden	41	249
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden	760	229
Fondsvermogen	2.829	5.598

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend	01/01/2015- 30/09/2015
Opbrengsten	
Dividenden	87
Renteinkomsten	-1
Gerealiseerde winsten op beleggingen	1.633
Ongerealiseerde winsten op beleggingen	705
Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-498
Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-1.604
	322
Uitgaven	
Beheerkosten	22
Performance fee	0
overige uitgaven	20
	42
Nettoresultaat	280

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend	01/01/2015- 30/09/2015
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	3.392
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-3.049
Netto kasstroom	343
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	5
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen*	348

* De geldmiddelen betreffen de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen

Toelichtingen

Algemeen

Het kwartaalbericht is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek.

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 afwickelen. In 2015 is wederom besloten de looptijd van Robeco Global Private Equity C.V. met een periode van één jaar te verlengen (tot 24 december 2016). Dientengevolge heeft de beheerder op 6 maart 2015 besloten de looptijd van het fonds Robeco Private Equity eveneens met één jaar te verlengen tot 24 december 2016. Na deze verlenging is het nog één keer mogelijk om de looptijd 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 risicomaatstaven zoals tracking-error, volatiliteit of value-at-risk. Indirect worden hierdoor ook de onderliggende risicotypes (prijsrisico, concentratierisico en valutarisico) 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.

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 kunnen worden afgedekt door middel van valutatermijncontracten en valutaopties. Valutarisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute valuta concentratielimieten. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de valutarisico verdeling in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen op pagina 16.

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.

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

bepikt 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				
	30/09/2015		31/12/2014	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	5	0,2	30	0,5
Liquide middelen	796	28,1	448	8,0
Totaal	801	28,3	478	8,5

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 per 30 september 2015 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 N.A.	755	26,7	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: toe- en uittredingsrisico en liquiditeitsrisico van financiële instrumenten.

Toe- en uittredingsrisico

Door het closed end karakter van het fonds is er geen sprake van toe –en 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. Het is mogelijk dat een ten behoeve van het fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. De portefeuille van het fonds bestaat voornamelijk uit illiquide beleggingen.

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.

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. Daarnaast beschikt RIAM over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b Wft en staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is 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. Rabobank Groep bezit 9,99% van de aandelen.

Gelieerde maatschappijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken van de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde maatschappijen als bedoeld in het BGfo, zoals onder meer Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), Robeco Nederland B.V. en ORIX Corporation. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze maatschappijen uitbestede werkzaamheden, zoals (1) het uitlenen van effecten en (2) het inlenen van personeel. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde maatschappijen: treasury management, derivatentransacties, bewaring van financiële instrumenten, 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.

Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat

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 kwartaalbericht opgenomen posten gewaardeerd op nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden euro's.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Verloop fondsvermogen

EUR x duizend	01/01/2015- 30/09/2015
Begin stand 1 januari	5.598
Kapitaaluitkering	
Dividenduitkering	-3.049
Nettoresultaat	280
Stand 30 september	2.829

Per 30 september 2015 bedroeg het aantal uitstaande participaties 160.457,81 en de intrinsieke waarde per participatie bedroeg EUR 17,63.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Met betrekking tot Robeco Global Private Equity C.V. is er per 30 september 2015 nog een stortingsverplichting van USD 4.604 duizend.

Performance fee

Naast de jaarlijkse beheervergoeding is de beheerder gerechtigd tot een prestatie-afhankelijke vergoeding ('performance fee'), indien de gemiddelde beurskoers (gemiddelde van de laatste twintig slotkoersen op de effectenbeurs) gecorrigeerd voor uitkeringen, hoger is dan de hoogste gecorrigeerde gemiddelde beurskoers van alle voorafgaande boekjaren, het zogenaamde 'hoogwaterpeil'. 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 166,31 bedroeg, was lager dan het 'hoogwaterpeil' per balansdatum van EUR 167,57. In de verslagperiode is daarom geen performance fee opgebouwd.

Spreiding van het vermogen

Per 30 september 2015, naar valuta

Valutaire verdeling

	Bedrag EUR x duizend	In %
Amerikaanse dollar	1.682	59,5
Britse pond	5	0,2
Euro	1.141	40,3
Canadese dollar	1	0,0
Totaal	2.829	100,0

Overige gegevens

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden op dit kwartaalbericht.