

ROBECO

Robeco Private Equity

Fonds voor gemene rekening

15

Verslag over 2015

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Bestuursverslag	6
Beleggingen	6
Beleggingsresultaat	6
Bezoldiging bestuurders	7
Risicobeheer	7
Vermogensontwikkeling	7
Beleggingsbeleid	7
Vooruitzichten	9
Sustainability investing	9
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	10
Fund Governance	11
Jaarrekening	12
Balans	12
Winst- en verliesrekening	13
Kasstroomoverzicht	13
<i>Toelichtingen</i>	<i>14</i>
Algemeen	14
Risicobeheer	14
Risico's financiële instrumenten	15
Waarderingsgrondslagen	17
Grondslagen resultaatbepaling	18
Toelichting op de balans	19
Toelichting op de winst- en verliesrekening	22
Aanvullende informatie Robeco Global Private Equity C.V.	25
Valutakoersen	26
Overige gegevens	27
Bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat	27
Gebeurtenissen na balansdatum	27
Belangen van directieleden	27
Verklaring getrouw beeld	27
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	28
Verklaring betreffende de jaarrekening	28
Verantwoordelijkheden van de beheerder	28
Verantwoordelijkheid van de accountant	28
Oordeel	28
Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen	28

Robeco Private Equity

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

Contactgegevens

Dave H. Cross (secretaris) (tot 1 oktober 2015)
Stefan Gordijn (secretaris) (vanaf 1 oktober 2015)
Coolsingel 120 (met ingang van mei 2016: Weena 850)
Postbus 973
NL-3000 AZ Rotterdam
Tel. 010 - 224 1 224
Fax 010 - 411 5 288
Internet: www.robeco.comE-mail: private.equity@robeco.nl

Beheerder

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

Bewaarder

Citibank Europe 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.

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.

Wijziging bewaarder

De bewaarder, Citibank International Limited, is gefuseerd met Citibank Europe Plc als gevolg waarvan per 1 januari 2016 Citibank International Ltd wordt vervangen door Citibank Europe Plc als bewaarder. Citibank Europe Plc heeft haar statutaire zetel in Ierland, is ingeschreven in het Companies Registration Office in Ierland onder nummer 132781 en beschikt over een bankvergunning in Ierland. De bewaarder voert zijn taken uit vanuit het in Nederland gevestigde kantoor aan de Schiphol Boulevard 257, 1118 BH Schiphol, Nederland.

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 2015 grotendeels in Private Equity fondsen belegd. Voor de participatie in niet-beursgenoteerde investeringen werden in 2015 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 2011 - 2015

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

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 9 van dit verslag.

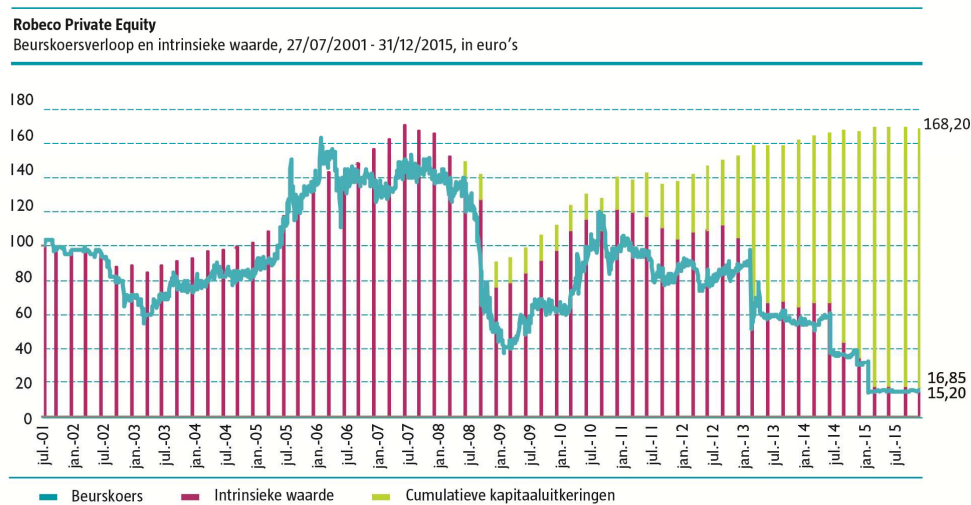
³ EUR x miljoen

Bestuursverslag

Beleggingen

Per 31 december 2015 had Robeco Private Equity via Robeco Global Private Equity C.V. posities in 30 niet-beursgenoteerde private-equityfondsen, goed voor 58,2% 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 31 december 2015 ongeveer 13,7% van het fondsvermogen.

Beleggingsresultaat



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 2014 bedroeg de slotkoers EUR 30,35, met een intrinsieke waarde van EUR 34,89 oftewel een discount van 13,0%. 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 saldo is de intrinsieke waarde in 2015 met 51,7% gedaald, terwijl de beurskoers met 49,9% is gedaald. Deze berekeningen zijn exclusief de kapitaaluitkeringen die hebben plaatsgevonden. In totaal is er sinds de aanvang van het fonds tot 31 december 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 zowel intrinsieke waarde als beurskoers 4,5% op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering).

Ten opzichte van het op 18 februari 2016 gepubliceerde kwartaalbericht over het vierde kwartaal van 2015 per 31 december 2015 is de intrinsieke waarde van het fonds met EUR 0,17 gestegen. Deze stijging wordt veroorzaakt door een nauwkeuriger waardering van Robeco Global Private Equity C.V. en door het vrijvallen van een deel van de voorziene accountantskosten.

Nettoresultaat per aandeel ¹

EUR x 1	2015	2014	2013	2012	2011
Opbrengst beleggingen	0,53	1,78	7,47	2,28	1,82
Waardeveranderingen	0,70	5,73	5,24	14,41	-2,88
Beheer- en overige kosten	-0,26	-0,63	-1,46	-1,95	-1,92
Performance fee	0,00	-1,54	-0,99	-	-
Nettoresultaat	0,97	5,34	10,26	14,74	-2,98

¹ Op basis van het aantal uitstaande participaties.

Bezoldiging bestuurders

Een beschrijving van het beloningsbeleid van de bestuurders van het fonds is te vinden in de toelichting op het beloningsbeleid op pagina 24.

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer omtrent financiële instrumenten is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 14 tot en met 17.

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het vermogen van het fonds met EUR 2.894 duizend gedaald tot EUR 2.704 duizend. Deze daling kan worden verklaard door de volgende posten. De toevoeging van het nettoresultaat zorgde voor een stijging van het vermogen van EUR 155 duizend. In totaal werd er voor EUR 3.049 duizend aan dividend uitgekeerd.

Vermogensmutatiestaat		
EUR x duizend	2015	2014
Vermogen begin boekjaar	5.598	10.397
Directe beleggingsopbrengsten	85	286
Kosten	-42	-348
Indirecte beleggingsopbrengsten	112	919
Nettoresultaat	155	857
Dividenduitkering	-3.049	-1.316
Kapitaaluitkering	0	-4.340
Vermogen einde boekjaar	2.704	5.598

Beleggingsbeleid

Per 31 december 2015 bestond de portefeuille van Robeco Private Equity voor 13,7% uit één beursgenoteerd private-equityfonds, voor 58,2% uit niet-beursgenoteerde private-equityfondsen (via een deelneming in Robeco Global Private Equity C.V.) en voor 28,1% uit liquide middelen en overige vorderingen minus kortlopende schulden. In januari 2016 heeft een belaste kapitaaluitkering plaatsgevonden van bruto EUR 4,25 per participatie (totaal EUR 681.946 op basis van de 160.458 uitstaande participaties). Door deze uitkering is de kaspositie verder is afgebouwd.

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 31 december 2015 had deze positie een waarde van EUR 370.180,- en bedroeg circa 13,7% van het fondsvermogen.

Participatie	Waarde (EUR)
Partners Group Global Opportunities Fund	370.180

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. 5 Secondaries zijn inmiddels geliquideerd en afgesloten. Van de primaries 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. De positie in Willis Stein & Partners III is in december 2015 afgewikkeld, nadat de laatste uitkering is ontvangen. Per ultimo december 2015 had het fonds zodoende resterende belangen in 30 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, zowel over het boekjaar, als over de gehele looptijd. Als gevolg hiervan heeft Robeco Global Private Equity C.V. sinds inceptie een totaalbedrag van USD 17,38 miljoen uitgekeerd aan Robeco Private Equity. De totale waarde van de belegging in Robeco Global Private Equity C.V., inclusief uitgekeerde gelden bedraagt hierdoor 2,77 maal de kostprijs van de beleggingen per 31 december 2015.

Overzicht resterende portefeuille 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
Friedman Fleischer & Lowe Capital Partners II, L.P.	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			
RGS Capital (1 resterend belange in een secondary fonds)	USA	Mid-Market	2000
Warburg Pincus International Partners	Wereldwijd	Mid-Market, LBO	2000

¹De 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 kapitaaluitkering

Bekendmaking	Ex-datum	Betalbaarstelling	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	

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.

Uitoefening stemrechten

Voor de participatie in niet-beursgenoteerde investeringen werden in 2015 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

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

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

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 clustermunitiebedrijven, 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 directie van de Robeco Groep. Robeco Institutional Asset Management B.V. in haar hoedanigheid van beheerder past deze uitsluitingslijst toe. 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.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Robeco Institutional Asset Management B.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (“Wft”) en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

Uitgevoerde activiteiten

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld met behulp van een model met drie “lines of defense”, zoals beschreven in de paragraaf Risicobeheer op pagina 14. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als directie voor Robeco Institutional Asset Management B.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Wij hebben niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Fund Governance

Robeco kent "Principles on Fund Governance". Deze beginselen komen in belangrijke mate overeen met de beginselen opgesteld door de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Doel van de Principles is het geven van nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en werkwijze van fondsbeheerders of zelfstandige beleggingsinstellingen om waarborgen te scheppen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening. Group Compliance draagt zorg voor doorlopende monitoring van de Principles binnen Robeco. Robeco's Group Internal Audit voert eenmaal per drie jaar een audit uit op de Fund Governance zoals deze binnen Robeco is vormgegeven en geïmplementeerd, en op de aansluiting met de DUFAS Principles on Fund Governance, voor het laatst in juli 2014. Deze tekst is te vinden op de website van Robeco.

Daarnaast houdt een van de Committees van de Raad van Commissarissen van Robeco Groep N.V. (het Investment Committee) zich in het bijzonder bezig met de fondsen van de gehele Robeco Groep. Deze vergaderingen zijn bijgewoond door leden van de directie van Robeco Groep N.V., de directie van RIAM en door vertegenwoordigers van beleggingsafdelingen. Besproken werden het productenpalet, de winstgevendheid van de producten, het gevoerde beleggingsbeleid en de performance-ontwikkelingen van de fondsen. Daarbij zijn onder meer de fondsperformances in vergelijking met gestelde performance targets en ratings, zoals die van Morningstar, onderwerp van gesprek geweest.

Het Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen van Robeco Groep N.V. bespreekt onder meer onderwerpen op het gebied van compliance en risk management, in aanwezigheid van leden van de directie van Robeco Groep N.V., de hoofden van de afdelingen Group Internal Audit, Group Compliance en Group Risk Management en van vertegenwoordigers van de onafhankelijke accountant. In deze vergaderingen komen onder meer gerapporteerde incidenten aan de orde alsmede de naar aanleiding daarvan genomen maatregelen, en Group Compliance rapporteert onder meer active en passive breaches ten opzichte van de beleggingsrichtlijnen, indien deze zich hebben voorgedaan.

De beide Committees bestaan elk uit zeven leden, waarvan er zes onafhankelijk zijn (van de aandeelhouders). Ontwikkelingen bij de fondsen van de Robeco Groep komen hierdoor onder de aandacht van de Raad van Commissarissen die belast is met het toezicht op de Robeco Groep.

Rotterdam, 29 april 2016

De beheerder
Robeco Institutional Asset Management B.V.

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		31/12/2015	31/12/2014
ACTIVA			
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	1, 10	1.575	1.983
Aandelen	1	370	3.386
Som der beleggingen		1.945	5.369
Vorderingen			
Te vorderen dividend	2	0	7
Vorderingen op gelieerde partijen	3	0	35
Overige vorderingen	4	5	23
		5	65
Overige activa			
Liquide middelen	5	789	448
PASSIVA			
Kortlopende schulden			
Schulden aan gelieerde partijen	6	22	264
Overige schulden	7	13	20
		35	284
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		759	229
Fondsvermogen	8,9	2.704	5.598
Samenstelling van het fondsvermogen			
Participantenkapitaal		-3.595	-3.595
Algemene reserve		4.665	6.541
Herwaarderingsreserve		1.479	1.795
Onverdeeld resultaat		155	857
		2.704	5.598

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend		2015	2014
Opbrengsten			
Dividenden	11	87	225
Rente	12	-2	1
Waardeveranderingen	1		
Ongerealiseerde winsten		685	811
Ongerealiseerde verliezen		-1.392	-14
Gerealiseerde winsten		1.583	2.408
Gerealiseerde verliezen		-448	-1.276
Mutatie herwaarderingsreserve		-316	-1.010
Overige inkomsten	13	0	60
		197	1.205
Kosten			
Beheerkosten	14	28	75
Performance fee	14	0	247
Overige kosten	15	14	26
		42	348
Nettoresultaat		155	857

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		2015	2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		155	857
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	1.023	213
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-1.135	-1.132
Aankopen van beleggingen	1	0	0
Verkopen van beleggingen	1	3.531	4.737
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen	2,3,4	60	245
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden	6,7	-249	27
		3.385	4.947
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Dividenduitkeringen		-3.049	-1.316
Kapitaaluitkeringen		0	-4.340
		-3.049	-5.656
Netto kasstroom		336	-709
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		5	10
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		341	-699
Liquide middelen begin boekjaar	6	448	1.147
Geldmiddelen begin boekjaar		448	1.147
Liquide middelen einde boekjaar	6	789	448
Geldmiddelen einde boekjaar		789	448

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.

Presentatiewijziging

Voor de minder liquide belegging in Partners Group Global Opportunities Fund is een herwaarderingsreserve gevormd. De cijfers over het boekjaar 2014 zijn dienovereenkomstig aangepast. De wijziging van presentatie heeft geen gevolgen voor het nettoresultaat en het vermogen van het fonds.

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 Group Compliance en Group Risk Management in de tweede linie en als derde de afdeling Group Internal Audit.

Binnen RIAM is het management primair verantwoordelijk voor risicomanagement, als onderdeel van zijn dagelijkse activiteiten. De afdelingen Group Compliance en Group 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 Group 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.

Compliance risico

Compliance risico is het risico op sancties, financieel verlies of reputatieschade als gevolg van het niet naleven van in- en externe wet- en regelgeving die van toepassing is op de activiteiten van Robeco. De markten waarop Robeco actief is, zijn streng gereguleerd en staan onder toezicht van financiële autoriteiten. Het is in het belang van onze klanten dat Robeco alle van toepassing zijnde wet- en regelgeving naleeft. Robeco heeft een zorgvuldig proces met heldere verantwoordelijkheden geïmplementeerd om te borgen dat nieuwe wet- en regelgeving tijdig wordt gesignaleerd en geïmplementeerd.

De nieuwe Europese richtlijn voor markten in financiële instrumenten (MiFID II) is ook van belang voor de Robecofondsen, met name op het vlak van fondsdistributie en de bescherming die wordt geboden aan (potentiële) beleggers. Europese distributeurs van Robecofondsen zullen op grond met MiFID II in beginsel geen provisie meer mogen ontvangen en houden. Ook dient voor elk fonds een zogeheten "target market" te worden gedefinieerd. Daarnaast zal er meer informatie moeten worden verstrekt aan –zowel retail als institutionele – klanten over onder meer de kosten gemoeid met het fonds en distributie ervan. De in MiFID II opgenomen regels met betrekking tot de infrastructuur van financiële markten bevatten geen rechtstreekse verplichtingen voor Robeco als fondsbeheerder, maar zullen wel indirecte impact kunnen hebben. Dit geldt bijvoorbeeld voor de verplichting om liquide derivaten voortaan via handelsplatformen te verhandelen. Aanvankelijk zou MiFID II op 3 januari 2017 in werking treden, maar op 10 februari 2016 heeft de Europese Commissie voorgesteld om de inwerkingtreding tot 3 januari 2018 uit te stellen.

Ontwikkelingen

RIAM heeft op een aantal gebieden haar processen en methodes verbeterd voor het meten en beheersen van financiële risico's, bijvoorbeeld op het gebied van marktrisico en liquiditeitsrisico. Op het gebied van marktrisico is een methodologie ontwikkeld voor het onafhankelijk monitoren van de mate van actief beheer binnen de beleggingsfondsen. Hierdoor is RIAM beter in staat om vast te stellen of haar fondsen gegeven hun positionering de referentiekaders (zoals een benchmark of referentie-index) wezenlijk kunnen verslaan. Hiernaast is er in de afgelopen periode binnen RIAM een verhoogde aandacht geweest voor het onderwerp liquiditeitsrisico. RIAM heeft een werkgroep opgezet die verschillende maatregelen genomen heeft om beter voorbereid te zijn op een continuering van de huidige trend van verminderende liquiditeit op de bedrijfsobligatiemarkten.

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. 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	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014
	EUR x duizend	in %	in %
Niet genoteerde Private Equity Fondsen	1.575	58,0	35,4
Genoteerde Private Equity Fondsen	370	13,8	60,5
Overige activa en passiva	759	28,2	4,1
Totaal	2.704	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 rekening gehouden met de beleggingen in Robeco Global Private Equity CV.

Valuta-exposure

	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014
	EUR x duizend	in %	in %
Amerikaanse dollar	1.307	57,5	49,1
Euro	1.382	42,3	18,7
Britse pond	14	0,2	27,9
Canadese dollar	1	0,0	4,3
Totaal	2.704	100,0	100,0

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. In onderstaande tabel zijn de beleggingen van het fonds uitgesplitst naar regio, waarbij rekening is gehouden met de onderliggende beleggingen van de fondsen waarin wordt belegd.

Verdeling beleggingsportefeuille naar landen

	31/12/2015	31/12/2015
	EUR x duizend	in %
Noord Amerika	866	32,0
West Europa	412	15,2
Noord Amerika en West Europa	389	14,4
Wereldwijd	151	5,6
Azië	127	4,7
Totaal	1.945	71,9

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

	31/12/2015		31/12/2014	
	In EUR x duizend	In % van het vermogen	In EUR x duizend	In % van het vermogen
Vorderingen	5	0,20	30	0,5
Liquide middelen	789	29	448	7,9
Totaal	794	29,40	478	8,4

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 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	748	27,9	A

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 Europe 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 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 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 gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Tenzij anders vermeld, zijn de in de jaarrekening 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. 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	1.983	3.288	3.386	5.909	5.369	9.197
Verkopen	-550	-1.657	-2.981	-3.080	-3.531	-4.737
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:						
Gerealiseerde resultaten	401	1.132	729	-10	1.130	1.122
Niet-gerealiseerde resultaten	-259	-780	-764	567	-1.023	-213
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	1.575	1.983	370	3.386	1.945	5.369

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 6,7%. Voor een overzicht van de in deze participatie begrepen investee funds zie de toelichting Robeco Global Private Equity C.V. op pagina 25, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen

² Dit betreft genoteerde private-equity fondsen.

Van deze portefeuille zijn verdelingen opgenomen in de paragraaf risico's financiële instrumenten op pagina 14 tot en met 17.

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	2015	2014
Transactiesoort		
Aandelen	2	6
Totaal	2	6

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.

2 Te vorderen dividend

Dit betreft vorderingen uit hoofde van gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden.

3 Vorderingen op gelieerde maatschappijen

Dit betreft de volgende vordering op RIAM::

Vorderingen op gelieerde maatschappijen		
EUR x duizend	31/12/2015	31/12/2014
Te ontvangen compensatie	–	35
Totaal	0	35

4 Overige vorderingen

Overige vorderingen		
EUR x duizend	31/12/2015	31/12/2014
Terug te vorderen dividendbelasting	5	23
Totaal	5	23

5 Liquide middelen

Dit betreft:

Liquide middelen		
EUR x duizend	31/12/2015	31/12/2014
Liquide middelen ter vrije beschikking	789	448
Totaal	789	448

6 Schulden aan gelieerde maatschappijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM::

Schulden aan gelieerde maatschappijen		
EUR x duizend	31/12/2015	31/12/2014
Te betalen management fee	6	18
Te betalen performance fee	–	246
Aft e rekenen accountantskosten	16	–
Te ontvangen compensatie	–	-35
Totaal	22	229

7 Overige schulden

Overige schulden		
EUR x duizend	31/12/2015	31/12/2014
Te betalen accountants kosten	10	16
Te betalen custody kosten	3	4
Totaal	13	20

8 Fondsvermogen

Samenstelling en verloop participantenvermogen		
EUR x duizend	2015	2014
Participantenkapitaal		
Stand begin boekjaar	-3.595	745
Kapitaaluitkeringen	0	-4.340
Plaatsing en opname kapitaal	0	0
Stand einde boekjaar *	-3.595	-3.595
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	6.541	5.377
Winstsaldo voorgaand boekjaar	-2.192	329
Vrijval herwaarderingsreserve	316	835
Stand einde boekjaar	4.665	6.541
Herwaarderingsreserve		
Stand begin boekjaar	1.795	2.630
Vrijval	-316	-835
Stand einde boekjaar	1.479	1.795
Onverdeeld resultaat	857	1.645
Dividenduitkeringen	-3.049	-1.316
Toevoeging overige reserves	2.192	-329
Onverdeeld resultaat boekjaar	155	857
Stand einde boekjaar	155	857
Stand einde boekjaar	2.704	5.598

* 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.

9 Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

Fondsvermogen, uitstaande participaties en intrinsieke waarde per participatie

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Fondsvermogen in EUR x duizend	2.704	5.598	10.397
Aantal uitstaande participaties	160.458	160.458	160.458
Intrinsieke waarde per participatie in EUR x 1	16,85	34,89	64,80

10 Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Met betrekking tot Robeco Global Private Equity C.V. is er per 31 december 2015 nog een stortingsverplichting van USD 4.605 duizend.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Opbrengsten

11 Dividenden

Dit betreft ontvangen netto dividenden en terug te vorderen dividendbelasting.

12 Rente

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

13 Overige inkomsten

Dit betreft:

Opbrengst beleggingen		
EUR x duizend	2015	2014
Verrekening bronbelasting	0	60
Totaal	0	60

Kosten

14 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 166,40 bedroeg, was lager dan het 'hoogwaterpeil' per balansdatum van EUR 167,57. In de verslagperiode is daarom geen performance fee opgebouwd.

15 Overige kosten

Dit betreft:

Overige kosten		
EUR x duizend	2015	2014
Bewaarloon en bankkosten	1	3
Kosten gerelateerd aan uitstaande participaties	3	6
Accountantskosten	10	16
Kosten AFM	0	1
Totaal	14	26

16 Lopende kosten

Lopende kosten		
In %	2015	2014
Kostensoort		
Beheerkosten	0,88	1,00
Overige kosten	0,45	0,28
Overige kosten Robeco Private Equity C.V.	0,00	0,00
	1,33	1,28
Performance fee	0,00	2,69
Totaal	1,33	3,97

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 10 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.

17 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			
	2015 in EUR x duizend	2015 in % van het vermogen	Maximum op basis van het prospectus
Beheerkosten	28	0,98	1,00
Overige kosten	14	0	1
Overige kosten Robeco Private Equity C.V.	0	0	1
Performance fee	0	0	10,00

18 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 112% (vorige verslagperiode 52%). 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 bedrag van de turnover wordt bepaald als de som van de aan- en verkopen van de beleggingen door het fonds.

19 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 %	2015	2014
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 rapportage periode heeft het fonds aan RIAM de volgende bedragen aan beheerkosten en service fee betaald:

Betaalde beheerkosten en service fee			
In EUR x duizend	Tegenpartij	2015	2014
Beheerkosten	RIAM	28	75
Performance fee	RIAM	0	247

20 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. 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).

Van de totale beloningen¹ toegekend aan de groepen Directie, Identified Staff en Overige medewerkers zijn de volgende bedragen toe te wijzen aan het fonds:

¹ De beloningen zijn gerelateerd aan werkzaamheden die verricht worden voor een of meerdere entiteiten binnen de Robeco Groep.

Beloningen in EUR x 1

Staff-categorie	Vast loon over 2015	Variabel loon over 2015
Directie (7 medewerkers)	58	95
Identified Staff (30) (ex directie)	2.663	1.967
Overige medewerkers (695 medewerkers)	1.056	436

Van de totale vaste en variabele beloning is EUR 6.275 toegerekend aan het fonds op basis van de sleutel:

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

Daarnaast heeft voor de specifiek voor Private Equity werkzame identiefied staff toerekening plaatsgevonden op basis van het fondsvermogen gedeeld door totaal door Private Equity beheerde vermogen.

21 Voorstel resultaatbestemming

Voor Robeco Private Equity bestond over het boekjaar 2015 een fiscale uitdelingsverplichting van EUR 0,60 per participatie (vorig jaar geen fiscale uitdelingsverplichting). In januari 2016 werd een interim-dividend van EUR 4,25 per participatie uitgekeerd. De beheerder stelt voor geen slotdividend over het boekjaar 2015 uit te keren.

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 31 december 2014

Investee Funds

USD x duizend

	31/12/2015	31/12/2014
3i Europartners IVa, L.P.	365	391
Accent Equity 2003, L.P.	392	531
Advent Global Private Equity IV-D, L.P.	198	210
Advent Global Private Equity V-C, L.P.	220	277
APAX Europe V - A, L.P.	52	997
Atlas Ventures VI, L.P.	3.802	3.331
Capital International Private Equity Fund IV, L.P.	209	1.190
Charterhouse Capital Partners VII, L.P.	291	473
Crimson @ Velocity Fund, L.P.	1.010	1.442
EQT IV, L.P.	8	511
Equistone Partners Europe Fund D, L.P.	1	24
Equistone Partners Europe Fund II E, L.P.	169	246
Exponent Private Equity Partners, L.P.	96	385
Forward Ventures V, L.P.	490	634
Friedman Fleischer & Lowe Capital Partners II, L.P.	1.255	1.613
FS Equity Partners V, L.P.	1.722	2.281
Green Equity Investors IV, L.P.	2.124	3.785
Institutional Venture Partners XI, L.P.	159	764
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman), L.P.	99	470
Kelso Investment Associates VII, L.P.	294	687
Lindsay Goldberg & Bessemer, L.P.	251	370
Nordic Capital V, L.P.	198	247
PAI Europe IV-B	164	151
Permira Europe III, L.P.	281	985

Investee Funds

USD x duizend

	31/12/2015	31/12/2014
RGS Capital, L.P.	15	15
SPC Partners III, L.P.	842	1.724
TA Atlantic & Pacific V, L.P.	320	1.505
The 3rd Cinven Fund US (No. 5), L.P.	205	474
Warburg Pincus International Partners, L.P.	1.301	2.077
Wellspring Capital Partners III, L.P.	11	9
Willis Stein & Partners III, L.P.	–	417
	16.544	28.216

Eigen vermogen

Intrinsieke waarde Commanditaire Vennootschap

De intrinsieke waarde van de commanditaire vennootschap per 31 december 2015 is USD 25.556.171 (per 31 december 2014 USD 33.304.356). 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 2014 USD 1.710.533 (per 31 december 2013 USD 2.400.088).

Kostenstructuur Commanditaire Vennootschap

Kosten van beleggingen en overige kosten

De behorend 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	31/12/2014	31/12/2014
CAD	1,5090	1,4016
GBP	0,7371	0,7761
USD	1,0863	1,2101

Rotterdam, 29 april 2016

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Leni M.T. Boeren

Hester W.D.G. Borrie

Hans A.A. Rademaker

Roland Toppen

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 Vennootschapsbelasting, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar uitdelen aan haar participanten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Interimdividend

In januari 2016 werd een interim-dividend van EUR 4,25 per participatie uitgekeerd.

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 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.

Belangen van directieleden

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2015	Omschrijving	Aantal
GIMV	Aandelen	844
Eurazeo	Aandelen	694
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	3*

Op 31 december 2015	Omschrijving	Aantal
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	3*

* 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 deze jaarrekening een getrouw beeld geven van de activa, de passiva en de financiële positie per 31 december 2015 en het resultaat van Robeco Private Equity over 2015;
- deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende 2015 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: Robeco Institutional Asset Management B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2015 van Robeco Private Equity Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2015 en de winst-en-verliesrekening over 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder van de fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het bestuursverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als zij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door De beheerder van de fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco Private Equity per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

29 april 2016

KPMG Accountants N.V.

W.L.L. Paulissen RA