

ROBECO



Robeco Private Equity

Halfjaarbericht juni 2013

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Verslag van de beheerder	6
Algemene inleiding	6
Beleggingen	7
Beleggingsresultaat	7
Beleggingsbeleid	7
Vooruitzichten	12
Sustainability investing	12
Financiële cijfers	14
Balans	14
Winst- en verliesrekening	15
Kasstroomoverzicht	15
<i>Toelichtingen</i>	<i>16</i>
Algemeen	16
Risico's financiële instrumenten	16
Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat	17
Toelichting op de balans	18
Toelichting op de winst- en verliesrekening	19
Robeco Global Private Equity C.V.	21
Overige gegevens	25
Gebeurtenissen na balansdatum	25
Belangen van bestuurders	25
Verklaring getrouw beeld	25
Accountant	25

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)
Coolsingel 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. R.M.S.M. Munsters
Drs. H.A.A. Rademaker
Mr. J.B.J. Stegmann

Bewaarder

Stichting Bewaarder Robeco
Bestuur:
Mr. M.A. Prinsze
J. Scheffer

Fund agent en betaalkantoor

Rabo Securities
Europalaan 44
3526 KS Utrecht

Fondsmanagers

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

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam

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.

Robeco Private Equity heeft een in tijd beperkte looptijd van twaalf jaren, gerekend vanaf het tijdstip van finale sluiting van Robeco Global Private Equity C.V. 24 december 2002. Deze looptijd kan ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder met perioden van maximaal drie maal één jaar worden verlengd, teneinde de verkoop van het fonds te kunnen afwikkelen. Het besluit tot al dan niet gehele liquidatie van het fonds voor het einde van de looptijd van twaalf jaren, kan worden genomen door de beheerder en de bewaarder gezamenlijk.

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.

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 op www.robeco.com.

Stemresultaten

Het vermogen van Robeco Private Equity was in de eerste helft van 2013 vrijwel geheel in Private Equity fondsen belegd. Voor de niet-beursgenoteerde participatie van Robeco Private Equity C.V. werden er in de eerste helft van 2013 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor de beursgenoteerde Private Equity fondsen waarin belegd was, zag de beheerder geen aanleiding om te stemmen op zaken voorgelegd ter stemming op aandeelhoudersvergaderingen.

Kerncijfers

Overzicht 2009 - 2013

	2013 ⁴	2012	2011	2010	2009	2008 ⁵	Gemiddeld ⁶
Performance in % op basis van:							
- Intrinsieke waarde ¹	5,2	14,6	-2,6	29,5	27,4	-43,0	1,4
Kapitaaluitkering ²	43,50	13,50	14,00	4,70	-	-	
Dividenduitkering ²	1,50	-	-	-	-	-	
Vermogen ³	10,6	16,9	16,7	19,5	15,7	12,3	

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

² Per participatie.

³ EUR x miljoen.

⁴ Betreft de periode 1 januari tot en met 30 juni 2013.

⁵ Betreft de periode 1 juli tot en met 31 december 2008.

⁶ Betreft het gemiddelde over 5 jaar.

Verslag van de beheerder

Algemene inleiding

Fundraising

Gedurende het tweede kwartaal van 2013 werd er door 154 private-equityfondsen een totaalbedrag van USD 122 miljard aan kapitaal opgehaald.

Noord-Amerikaanse fondsen waren goed voor het overgrote deel van dit bedrag: in totaal wisten 101 fondsen een bedrag op te halen ter waarde van USD 76 miljard. Daarnaast waren er 25 Europese fondsen die gedurende het kwartaal een closing hadden voor een totaalbedrag van USD 32 miljard aan nieuw kapitaal. Tenslotte waren er 28 fondsen die gericht zijn op Azië en overige opkomende markten. Deze fondsen haalden een totaalbedrag op ter waarde van USD 14 miljard. Het grootste fonds in het tweede kwartaal was Warburg Pincus Private Equity XI (wereldwijd gebalanceerde strategie), dat USD 11,2 miljard ophaalde, gevolgd door Silver Lake Partners IV (wereldwijde buyouts) met USD 10,3 miljard. Buyout fondsen waren goed voor USD 98 miljard en vertegenwoordigden hiermee het grootste segment. De gemiddelde tijd om een fonds op te halen bedroeg in het tweede kwartaal ruim 19 maanden.

Investeringen

Wereldwijd werden in het tweede kwartaal van 2013 in totaal 606 door private equity gefinancierde buyouts aangekondigd voor een totaalbedrag van USD 62 miljard. Dit bedrag ligt lager dan in het eerste kwartaal, toen de totale omvang van de transacties USD 86 miljard bedroeg.

Noord-Amerika was goed voor 306 buyout transacties met een totale waarde van USD 29 miljard, een daling van 59% vergeleken met de USD 71 miljard aan transacties gerapporteerd in het eerste kwartaal van dit jaar. In het eerste kwartaal vond een aantal mega-buyout transacties plaats. In Europa bedroeg de omvang van de transacties USD 27 miljard, vergeleken met USD 8 miljard in het eerste kwartaal. Hoewel dit een aanzienlijke stijging bedraagt, is het belangrijk te vermelden dat het eerste kwartaal een rustige periode was. In het vierde kwartaal van 2012 bedroeg de omvang van de transacties USD 27 miljard.

Leveraged buyouts waren in het tweede kwartaal van 2013 goed voor 37% van het totaal aantal transacties (60% in termen van transactiewaarde). Hoewel vervolginvesteringen 35% van het totaal aantal private-equitytransacties in het tweede kwartaal vertegenwoordigden, waren ze slechts goed voor 9% van de totale waarde van de transacties. Het small-cap segment (transactiewaarde kleiner dan USD 250 miljoen) vertegenwoordigde 73% van het totaal aantal transacties, terwijl 59% van het totaal aantal transacties een waarde had van kleiner dan USD 100 miljoen.

De grootste transactie in het tweede kwartaal van 2013 was de privatisering van BMC Software door een consortium bestaande uit onder andere Bain Capital en GIC. De totale omvang van deze transactie bedroeg USD 6,9 miljard. Dit werd gevolgd door de EUR 3,3 miljard buyout van uitgeverij Springer door BC Partners en de EUR 3,1 miljard buyout van ista (dienstverlener op het gebied van energieverbruik) door CVC Capital Partners.

Realisaties

Gedurende het tweede kwartaal van 2013 werden 324 door private equity gefinancierde ondernemingen gerealiseerd (verkocht) voor een totaalbedrag van USD 92 miljard. Dit betekent een stijging ten opzichte van de USD 50 miljard aan gerapporteerde realisaties in het eerste kwartaal van 2013. Daarnaast is dit het hoogste bedrag sinds het tweede kwartaal van 2011, toen er 364 realisaties plaatsvonden voor een totaalbedrag van USD 128 miljard.

De meeste realisaties vonden plaats via een beursgang (initial public offering of IPO). In totaal werden 73 ondernemingen naar de beurs gebracht, het op één na hoogste aantal sinds 2006. Alleen in het vierde kwartaal van 2010 vonden er met 84 meer beursgangen plaats.

De grootste realisatie in het tweede kwartaal van 2013 was de verkoop van opticienketen Bausch & Lomb voor USD 4,6 miljard door een consortium bestaande uit onder andere Warburg Pincus en Weish. Dit werd gevolgd door de verkoop van de farmaceutische onderneming Warner Chilcott voor USD 3,1 miljard door een consortium bestaande uit Bain Capital, CCMP Capital Advisors en Thomas H Lee Partners.

Bron: Preqin, gebaseerd op voorlopige cijfers per 10 juli 2013

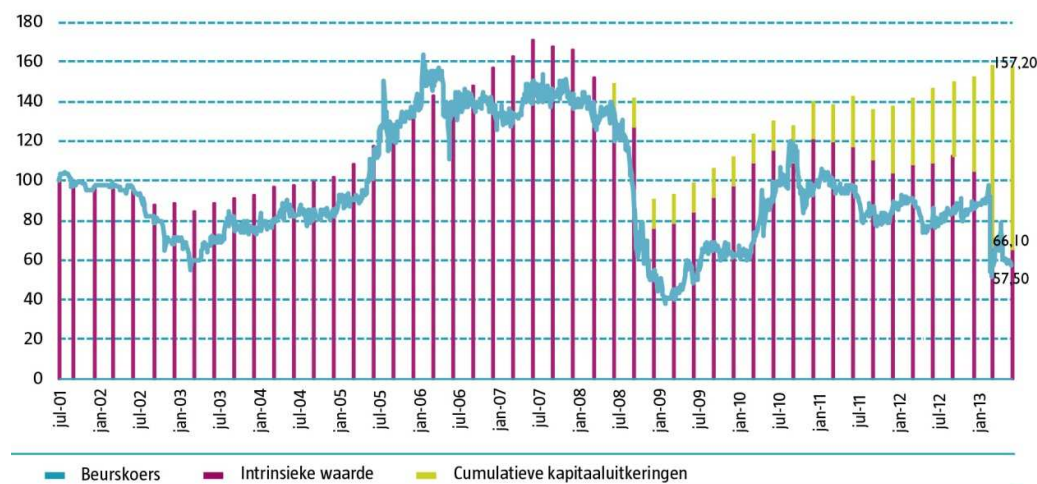
Beleggingen

Per 30 juni 2013 had Robeco Private Equity via Robeco Global Private Equity C.V. posities in 38 niet-beursgenoteerde private-equityfondsen, goed voor 45,5% 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 ultimo Q2 2013 ongeveer 53,0% van het fondsvermogen. Het overige vermogen van Robeco Private Equity dat niet in private equity is belegd, is rentedragend uitgezet.

Beleggingsresultaat

Robeco Private Equity

Beurskoersverloop en intrinsieke waarde, 27/07/2001 - 30/06/2013, in euro's



Per 30 juni 2013 bedroeg de slotkoers EUR 57,50, met een intrinsieke waarde van EUR 66,10 oftewel een discount van 13,0%. Per saldo is de intrinsieke waarde in de eerste zes maanden van 2013 met 37,3% gedaald, terwijl de beurskoers met 34,7% is gedaald. Deze berekeningen zijn exclusief de kapitaaluitkeringen die hebben plaatsgevonden. In totaal is er sinds de aanvang voor EUR 91,10 per participatie uitgekeerd, waarvan EUR 45,00 in 2013. Sinds de aanvang van het fonds bedraagt het gemiddeld rendement op basis van intrinsieke waarde, inclusief kapitaaluitkering, 4,2% op jaarbasis, en op basis van beurskoers, inclusief kapitaaluitkering, 3,7% op jaarbasis.

Het is in deze context belangrijk op te merken dat Robeco Private Equity een closed-end beleggingsfonds is met een beperkte looptijd. Dit houdt in dat aan het einde van de looptijd alle beleggingen zullen zijn verkocht en de opbrengsten worden uitgekeerd aan de participanten. Naarmate de tijd vordert, zal hierdoor de beurskoers dichterbij de intrinsieke waarde komen te liggen.

Beleggingsbeleid

Per ultimo juni 2013 bestond de portefeuille van Robeco Private Equity voor 53,0% uit beursgenoteerde private-equityfondsen, voor 45,5% uit niet-beursgenoteerde private-equityfondsen (via een deelneming in Robeco Global Private Equity C.V.) en voor 1,5% uit liquide middelen.

Genoteerde beleggingen

Per 30 juni 2013 werd circa 53,0% (31 december 2012: 67,1%) van de portefeuille aangehouden in 15 beursgenoteerde private-equityfondsen, waarvan de onderliggende beleggingen gespreid zijn over alle typen private equity (venture capital, development capital en buyouts) en regio's (Noord-Amerika, West-Europa en bepaalde opkomende markten, waarbij het meeste kapitaal geïnvesteerd is in West-Europese private-equityfondsen). Deze fondsen zijn geselecteerd uit een totaal beleggingsuniversum van enige honderden fondsen. Per ultimo juni 2013 werden belangen gehouden in de volgende beursgenoteerde private-equityfondsen.

Participatie	Relatieve positie in portefeuille van genoteerde beleggingen
Partners Group Global Opportunities Fund	15,9%
3i Group PLC	7,9%
KKR & Co LP	7,2%
Intermediate Capital Group PLC	7,1%
Eurazeo	7,0%
NB Private Equity Partners	6,4%
Onex Corporation	6,4%
Candover Investments PLC	6,4%
HgCapital Trust PLC/fund	6,3%
Electra Private Equity PLC	6,0%
Ares Capital Corporation	6,0%
Graphite Enterprise Trust	5,9%
JZ Capital Partners Ltd	5,8%
Gimv NV	5,3%
Conversus Capital	0,4%
Totaal	100,0%

De omvang van de portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen is gedurende het eerste halfjaar gedeeltelijk afgebouwd en in lijn gebracht met de niet-beursgenoteerde portefeuille. In totaal is de waarde van de portefeuille met genoteerde beleggingen met 50,5% afgenomen gedurende het eerste halfjaar (gemeten in euro's). In totaal is EUR 5,69 miljoen aan beursgenoteerde private-equitybeleggingen geliquideerd en vervolgens uitgekeerd aan aandeelhouders (zie ook sectie 'kapitaaluitkeringen'). De afbouw heeft zoveel mogelijk pro rata plaatsgevonden. Uitzonderingen zijn Partners Group Global Opportunities Fund, dat een keer per kwartaal verhandeld wordt en hierdoor per 30 juni 2013 nog niet afgebouwd was, en Conversus, dat geliquideerd wordt. De indeling van de beursgenoteerde portefeuille is gelijk gebleven op 15 posities. Op basis van de rendementsvooruitzichten is ervoor gekozen om het aantal posities in minder liquide funds of funds laag te houden en meer gewicht toe te kennen aan fondsen die actief hun portefeuilles beheren. De nadruk ligt op fondsen die een portefeuille hebben opgebouwd waarbij het zwaartepunt ligt bij relatief 'oude' investeringen. Bij deze 'oudere' investeringen is het proces van waardecreatie reeds ingezet en zullen hierdoor naar verwachting ook sneller kunnen profiteren van een verbetering van het verkoopklimaat. Verder is de nadruk gelegd op het segment voor kleine tot middelgrote buyouts en groeikapitaal. In dit segment zien we de beste vooruitzichten voor waardecreatie in de komende jaren. Tenslotte hebben we ook rekening gehouden met de waarderingsniveaus. Er zijn nog altijd fondsen die in onze ogen ondergewaardeerd zijn en derhalve tegen een bovengemiddelde discount ten opzichte van de intrinsieke waarde handelen. Dit biedt in de huidige aantrekkelijke markt kansen voor een bovengemiddelde koersstijging.

De portefeuille met genoteerde beleggingen heeft over de eerste zes maanden van 2013 een positieve ontwikkeling doorgemaakt. Afgezien van Partners Group Global Opportunities Fund lieten alle beleggingen in de portefeuille een positief totaalrendement zien (gemeten in lokale valuta). Het best presterende fonds in de portefeuille was 3i Group (+45.5%).

Wanneer alleen wordt gekeken naar performance op basis van beurskoers zou Conversus Capital de enige negatieve uitschieter zijn met een rendement van -97,3%. In 2012 is echter aangekondigd dat een groot gedeelte van de portefeuille van Conversus Capital in het eerste kwartaal van 2013 zal worden overgenomen door HarbourVest Global Private Equity. De aandeelhouders van Conversus Capital konden kiezen tussen een uitbetaling in contanten of in aandelen in de nieuwe entiteit. Wij hebben gekozen voor een uitbetaling in contanten, hetgeen betekent dat het totaal door ons ontvangen bedrag gelijk is aan de intrinsieke waarde van september 2012 (meest recent gepubliceerde). Slechts een klein deel van de portefeuille is achtergebleven in Conversus Capital. Wanneer ook dit gedeelte is verkocht en de geldstromen zijn afgehandeld, zal de beursnotering van Conversus Capital worden opgeheven.

3i Group liet een sterke koersontwikkeling zien nadat bekend werd dat Sherborne B, een in Londen beursgenoteerde 'actieve' participatiemaatschappij, een klein belang (ongeveer 1%) had gekocht. Ook de gepubliceerde intrinsieke

waarde per eind 2012 was sterk en boven verwachting van de analisten. Verder was er positief nieuws omtrent de verkoop van een van de grootste investeringen in de portefeuille van 3i, Mold Masters. De onderneming wordt verkocht aan Milacron voor een waarde die 39% boven de boekwaarde van eind 2012 lag. De koersstijging van het aandeel 3i zette ook in juli door en de koers van het aandeel bereikte op 11 juli 2013 het hoogste punt sinds 2009.

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 stortingsverplichting en, afgegeven aan 38 private-equityfondsen: 31 primaries en 7 secondaries, waarvan 2 secondaries inmiddels zijn gesloten. De portefeuille is zodoende goed gespreid over de verschillende regio's, sectoren, tijd en over de verschillende stadia van ontwikkeling.

Ondanks het moeilijke marktklimaat ontwikkelt de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. zich goed. Als gevolg hiervan heeft Robeco Global Private Equity C.V. gedurende het eerste kwartaal van 2013 wederom een uitkering gedaan aan Robeco Private Equity ter waarde van USD 1,1 miljoen. In totaal heeft Robeco Global Private Equity C.V. per 30 juni 2013 een bedrag van USD 12,3 miljoen uitgekeerd aan Robeco Private Equity.

Gecorrigeerd voor uitkeringen bedroeg het rendement op de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. in het eerste halfjaar 3,8%.

De totale waarde van de belegging in Robeco Global Private Equity C.V., inclusief uitgekeerde gelden, bedraagt 2,68 maal de kostprijs van de beleggingen per ultimo juni 2013. Ter vergelijking, per ultimo december 2012 lag het rendement op 2,65 maal de kostprijs.

Per ultimo juni 2013 werden belangen gehouden in de volgende private-equityfondsen.

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
Apax Europe VI-A	Europa	Venture Capital, Mid-Market, LBO	2005
Atlas Ventures VI	USA, Europa	Venture Capital	2000
Bencis Buyout Fund II	Europa	Mid-Market	2004
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

Portefeuille-overzicht Robeco Global Private Equity C.V.

Primary fondsen	Regio	Segment	Vintage jaar
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			
Green Equity Investors III ²	USA	Mid-Market, LBO	1999
Heartland Industrial Partners ²	USA	Mid-Market	2000
Industri Kapital 2000 Limited Partnership III ²	Europa	Mid-Market, LBO	2000
Stonebridge Partners Equity Fund II ²	USA	Mid-Market	1997
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.

Overzicht van de belangrijkste ontwikkelingen in de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. in het tweede kwartaal van 2013 (voor een beschrijving van de ontwikkelingen in het eerste kwartaal verwijzen we naar het verslag over het eerste kwartaal):

3i Eurofund IV

In april werd aangekondigd dat portefeuilleonderneming Refresco zal fuseren met branchegenoot Gerber Emig. Na de fusie zal de onderneming verder gaan onder de naam Refresco Gerber (een pan-Europese bottelaar van frisdranken en vruchtensappen).

Advent International GPE V

Het fonds deed een extra kapitaaluitkering. De uitkering werd mogelijk gemaakt door een ontvangen dividendbetaling van Domestic & General Group Holdings Limited (een verkoper van verlengde garanties in Engeland). De dividendbetaling werd mogelijk gemaakt door positieve bedrijfsresultaten.

APAX Europe VI-A

De waardering van de portefeuille is gestegen gedurende het kwartaal. De stijging is hoofdzakelijk veroorzaakt door een hogere waardering voor King.com (aanbieder van games voor de mobiele telefoon, bijvoorbeeld Candy Crush). Het fonds distribueerde de opbrengsten van een gedeeltelijke verkoop van haar belangen in TDC (Deens telecom bedrijf) en NXP (chipfabrikant).

Atlas Venture Fund VI

Op 24 mei 2013 kondigde Cisco Systems de acquisitie aan van Ubiquisys (fabrikant van hardware voor internetbellen voor mobiele telefoons), een onderneming in de portefeuille van Atlas Venture Fund VI. Het totale overnamebedrag was USD 310 miljoen.

Bencis Buyout Fund II

Gedurende het tweede kwartaal hebben we ons resterende belang (inclusief openstaande verplichtingen) in Bencis Buyout Fund II verkocht in de secundaire markt.

Capital International Private Equity Fund IV

In april 2013, rondde Capital International Private Equity Fund IV de verkoop af van het belang in onderwijsinstelling Manipal Global Education Services. Het fonds verkocht de laatste tranche aan de meerderheidsaandeelhouder.

Charterhouse Capital Partners VII

De waardering van de portefeuille is gedaald gedurende het kwartaal, wat hoofdzakelijk veroorzaakt is door lagere waarderingen voor PHS Group (schoonmaakdiensten voor bedrijven). Het fonds distribueerde de opbrengsten verkregen uit een dividend van Elior (cateraar).

Crimson@Velocity Fund

Gedurende het tweede kwartaal nam de aandelenkoers van Hydron (contactlenzen fabrikant) toe met 42%.

Equistone Partners Europe Fund I

Het fonds deed een extra kapitaaluitkering. De uitkering werd mogelijk gemaakt door de verkoop van European Cargo Services (een broker voor vliegtuigmaatschappijen voor de verkoop van laadruimte aan expediteurs) aan Alpha.

Equistone Partners Europe Fund II

Het fonds deed twee extra kapitaaluitkeringen. Deze werden mogelijk gemaakt door de gedeeltelijke verkoop van Scaff Holding Group (een Franse onderneming actief in de verhuur en verkoop van steigers) in een tertiaire buyout die geleid werd door het management en twee Franse private-equityfondsen. Daarnaast heeft Equistone AFI-Uplift (een verhuurder en verkoper van bouwmachines) verkocht en heeft het de herkapitalisatie afgerond van Medi-Partenaires, (een Franse keten van privéklinieken).

Institutional Venture Partners XI

Gedurende het tweede kwartaal werden aandelen gedistribueerd van zowel HomeAway (website om vakanties op te boeken) en Synchronoss (IT dienstverlening) Deze aandelen zijn aansluitend verkocht door de Beheerder.

Kelso Investment Associates VII

Het fonds verkocht een deel van de aandelen van KAR (NYSE-genoteerde aanbieder van autoveilingen in Noord-Amerika) en keerde de opbrengst uit.

Lindsay Goldberg & Bessemer

Het fonds verkocht aandelen van Pike Electric (NYSE-genoteerde aanbieder van diensten voor elektriciteitsbedrijven in de VS) en keerde de opbrengst uit.

Nordic Capital V

Nordic distribueerde de opbrengsten voortvloeiende uit de verkoop van Permobil (producent van elektrische rolstoelen) aan Investor AB. De waarde van de portefeuille bleef onveranderd gedurende het kwartaal.

SPC Partners III

Het fonds keerde de opbrengsten uit van de verkoop van Ideal Snacks (fabrikant van gepofte snacks), een betaling uit een escrow van Pineridge Foods (producent van melkproducten) en een belastingteruggave na de verkoop van Good Source (distributeur van etenswaren). Als gevolg van een verslechterd operationeel resultaat van de ondernemingen daalde de ongerealiseerde waarde van de portefeuille.

Warburg Pincus International Partners

De waarde van de ongerealiseerde portefeuille daalde als gevolg van de negatieve koersontwikkeling van de beursgenoteerde ondernemingen in die portefeuille.

Beleid ten aanzien van kapitaaluitkeringen

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 posities in beursgenoteerde private-equitybeleggingen. 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. Rekeninghoudend met de resterende looptijd van het fonds Robeco Private Equity en de

verdere afbouw van de beleggingen in Robeco Global Private Equity C.V., heeft de beheerder besloten een actief verkoopbeleid te gaan voeren voor de beursgenoteerde beleggingen teneinde deze gedurende de resterende looptijd van het fonds gefaseerd af te bouwen. Zodoende wordt voorkomen dat de relatieve weging van beursgenoteerde private-equitybeleggingen in de totale portefeuille disproportioneel hoog wordt. Daarnaast wordt het marktrisico gemitigeerd door de beleggingen gespreid over tijd te verkopen in plaats van op één moment in tijd (bijvoorbeeld aan het einde van de looptijd van het fonds Robeco Private Equity). De opbrengsten die voortvloeien uit de verkopen van beursgenoteerde beleggingen zullen vervolgens aangewend worden om verdere uitkeringen te doen aan de participanten in Robeco Private Equity.

In beginsel zal de beheerder tweemaal per jaar (en wel in de maanden april en oktober) nagaan of er een bedrag per participatie aan de deelnemers kan worden uitgekeerd. 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 dividenuitkering
Totaal uitgekeerd			91,10	

Op 28 maart 2013 heeft het fonds een verdere onbelaste kapitaaluitkering gedaan ter waarde van EUR 43,50 per participatie en een belaste dividenuitkering van EUR 1,50 per participatie. Dit brengt het totaal aan kapitaaluitkeringen op EUR 91,10 per participatie. Deze uitkering is het directe gevolg van een verdere distributie uit Robeco Global Private Equity C.V. ter waarde van EUR 0,83 miljoen en de gedeeltelijke verkoop van de beursgenoteerde private-equitybeleggingen ter waarde van EUR 5,69 miljoen volgens het hierboven beschreven proces.

Vooruitzichten

Voor de komende periode voorzien we een normale investeringsactiviteit in de private-equitymarkt waarbij we verwachten dat secondary buyouts een belangrijke rol zullen blijven spelen. Op basis van de afgelopen periode lijkt het investeringsvolume voornamelijk buiten Europa (namelijk de Verenigde Staten en de opkomende markten) toe te nemen, hoofdzakelijk gedreven door transacties in het buyout segment. Verder verwachten we dat strategische verkopen en ook secondary buyouts mogelijkheden bieden voor verdere realisaties in de portefeuille. Ook voor de beursgenoteerde portefeuille zien we nog altijd groeipotentieel als gevolg van de nog altijd aanzienlijke discounts en de positieve omzet- en winstontwikkelingen in de portefeuilles. Het fonds bevindt zich inmiddels in de eindfase en derhalve is het waarschijnlijk dat er in toenemende mate geld beschikbaar komt voor verdere kapitaaluitkeringen aan participanten.

Sustainability investing

Sustainability investing in de fondsen van Robeco is een positieve keuze met minimale beperkingen aan het beleggingsuniversum en bestaat uit een combinatie van effectieve instrumenten:

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

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

Uitoefening stemrechten

Robeco houdt zich bij het uitoefenen van het stemrecht aan internationaal geaccepteerde principes zoals van het International Corporate Governance Network (ICGN) en de Nederlandse Corporate Governance Code. De uitvoering is op een efficiënte wijze ingericht. Gezien de aard van de beleggingen is uitoefening van stemrechten door het fonds niet aan de orde.

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 themagedreven aanpak. Dit verschaft ons de mogelijkheid om een onderwerp diepgaand te bestuderen. Gezien de aard van de beleggingen is engagement bij het fonds niet aan de orde.

Uitsluitingen

Het uitsluitingenbeleid van Robeco bestaat uit twee onderdelen. Ten eerste worden ondernemingen uitgesloten die controversiële wapens of essentiële onderdelen daarvan produceren of het merendeel van hun 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 clustermunition bedrijven, en wij baseren ons op deze nieuwe wet voor wat het niet investeren in deze ondernemingen betreft. Ten tweede 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. Naast het uitsluitingenbeleid van ondernemingen, is er ook een beleid voor het uitsluiten van landen. Deze uitsluitingen hebben betrekking op landengerelateerde beleggingen (bijvoorbeeld staatsobligaties). De uiteindelijke bevoegdheid om ondernemingen en landen op de uitsluitingslijst te plaatsen ligt bij de directie van de Robeco Groep. 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, 27 augustus 2013

De beheerder

Financiële cijfers

Balans

EUR x duizend		30/06/2013	31/12/2012
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	1	4.823	5.423
Aandelen		5.624	11.364
Som der beleggingen		10.447	16.787
Vorderingen	2	47	17
Overige activa			
Liquide middelen	3	282	219
Kortlopende schulden	4	169	88
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		160	148
Fondsvermogen	5	10.607	16.935

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend		01/01- 30/06/2013	01/01- 30/06/2012
Opbrengst beleggingen		922	224
Waardeveranderingen		199	1.427
		1.121	1.651
Kosten	7		
Beheerkosten	8	117	135
Performance fee	8	101	
Overige kosten	9	10	31
Nettoresultaat		228	166

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

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		01/01- 30/06/2013	01/01- 30/06/2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		7.328	827
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-7.221	-722
Nettokasstroom		107	105
Koers-en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-44	2
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen*		63	107

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

Toelichtingen

Algemeen

Het halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wft. Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

Risico's financiële instrumenten

Transacties in financiële instrumenten kunnen ertoe leiden dat de hieronder beschreven financiële risico's door het fonds worden verkregen of overgedragen aan een andere partij. Voor nadere informatie betreffende de risico's voor dit fonds wordt verwezen naar het prospectus.

Algemeen 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. Binnen het algemeen beleggingsrisico kan een onderscheid worden gemaakt tussen marktrisico, concentratierisico en valutarisico.

Marktrisico

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.

Concentratierisico

Op grond van haar beleggingsbeleid kan het fonds beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Indien dit gebeurt, zullen – vanwege de geconcentreerdheid van de beleggingsportefeuille van het fonds – gebeurtenissen die van invloed zijn op deze uitgevende instellingen, een sterkere invloed op het fondsvermogen hebben dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille. Voor nadere kwantitatieve informatie over het concentratierisico wordt verwezen naar de verdeling naar beleggingscategorie in de Spreiding van het vermogen en in de toelichting op Robeco Global Private Equity C.V., beide onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen.

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 middels het gebruik van valutatermijncontracten en valutaopties. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de valulaire verdeling in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen.

Tegenpartijrisico

Een tegenpartij van het fonds kan tekortschieten in de nakoming van haar financiële verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten jegens het fonds. Dit zogenoemde kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie van tegenpartijen. Daar waar het in de markt gebruikelijk is, worden door het fonds zekerheden gevraagd en verkregen. Het bedrag dat het beste het totale kredietrisico weergeeft dat per 30 juni 2013 wordt gelopen bedraagt EUR 329 duizend (per 31 december 2012 EUR 236 duizend). Bij de berekening van het totale kredietrisico is geen rekening gehouden met ontvangen onderpanden. Er zijn geen tegenpartijen met een belang van meer dan 5% van het eigen vermogen.

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 zij belegt. Dit risico wordt beperkt door een 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 door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:96 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. Per 1 juli 2013 heeft ORIX Corporation (ORIX) iets meer dan 90% van de aandelen in Robeco overgenomen van Rabobank. Tot 1 juli 2013 behoorde Robeco Groep N.V. tot de Rabobank Groep en vanaf 1 juli 2013 is Robeco Groep N.V. onderdeel van ORIX.

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 Securities Lending B.V., Robeco Direct N.V., Robeco Nederland B.V., tot 1 juli 2013 de Rabobank Groep en vanaf 1 juli 2013 ORIX Corporation. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze maatschappijen uitbestede werkzaamheden, zoals (1) het uitlenen van effecten, (2) het inlenen van personeel en (3) plaatsing en opname van aandelen in het fonds. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde maatschappijen: treasury management, derivatentransacties, bewaring van financiële instrumenten, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking, 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 halfjaarbericht opgenomen posten gewaardeerd op nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden euro's.

Toelichting op de balans

1 Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.

De intrinsieke waarde van de kapitaalrekening van Robeco Private Equity bedroeg per 30 juni 2013 USD 6.269.151 tegenover USD 7.149.399 per 31 december 2012. Het belang van Robeco Private Equity in Robeco Global Private Equity C.V. per 30 juni 2013 bedraagt op basis van de commitments 8,7 % en op basis van de intrinsieke waarde 8,7% (per 31 december 2012 8,7% respectievelijk 8,7%).

2 Vorderingen

Dit betreft vorderingen uit hoofde van gedeclareerde, nog niet ontvangen dividenden en terug te vorderen dividend- en bronbelasting.

3 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

4 Kortlopende schulden

Dit betreft schulden uit hoofde van te betalen kosten, te betalen management fee en opgebouwde nog niet betaalbaar gestelde performance fee.

5 Fondsvermogen

Verloop fondsvermogen

EUR x duizend	01/01- 30/06/2013	01/01- 30/06/2012
Stand begin boekjaar	16.935	16.736
Nettoresultaat	893	1.485
Kapitaaluitkering	-7.221	-722
Stand einde boekjaar	10.607	17.499

Per 30 juni 2013 bedroeg het aantal uitstaande participaties 160.458 en de intrinsieke waarde per participatie bedroeg EUR 66,10.

6 Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Met betrekking tot Robeco Global Private Equity C.V. is er per 30 juni 2013 nog een stortingsverplichting van USD 4.580 duizend.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

7 Lopende kosten

Lopende kosten		
In %	01/07/2012- 30/06/2013	01/07/2011- 30/06/2012
Kostensoort		
Beheerkosten	0,88	0,76
Performance fee	0,76	–
Overige kosten	0,07	0,05
Totaal	1,71	0,81

Het percentage van de lopende kosten over de verslagperiode bedraagt 1,71%. Dit percentage drukt de kosten die in de periode 1 juli 2012 tot en met 30 juni 2013 ten laste van het fonds zijn gebracht uit in een percentage van het over de verslagperiode gemiddeld toevertrouwd vermogen, berekend op basis van vijf waarnemingen. In lopende kosten zijn niet begrepen 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 en de kosten voor de externe accountant, 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, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van participanten. De kosten voor de externe accountant voor dit fonds worden, gezamenlijk met de kosten van andere beleggingsfondsen, in rekening gebracht bij de beheerder van dit fonds. Een bedrag per beleggingsfonds is derhalve niet beschikbaar. 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., zover die ten laste zijn gebracht van de deelneming van Robeco Private Equity en betreffen operationele kosten. Het bewaarloon bedraagt EUR 1 duizend (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2012 EUR 0,7 duizend). Gedurende de verslagperiode is een performance fee van EUR 101 duizend (over 2012 EUR nihil) opgebouwd.

8 Beheerkosten en performance fee

De beheerkosten betreffen de door Robeco Institutional Asset Management B.V. berekende beheervergoeding van 2% 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 deze 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 'hoog waterpeil'. 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 'hoog waterpeil'. 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. Het 'hoog waterpeil' per balansdatum bedroeg EUR 142,28 en is hoger dan de beurskoers per 30 juni 2013 welke EUR 57,50 bedroeg, maar lager dan de voor kapitaaluitkeringen gecorrigeerde beurskoers welke EUR 147,10 bedroeg. De voor kapitaaluitkeringen gecorrigeerde beurskoers vormt de basis voor de performance fee berekening. In de verslagperiode is een performance fee opgebouwd ter hoogte van EUR 101 duizend.

9 Overige kosten

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

10 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 1	01/01- 30/06/2013	01/01- 30/06/2012
Transactiesoort		
Aandelen	8.478	–

11 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 49% (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2012 5%). 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 door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen participaties.

12 Transacties met gelieerde maatschappijen

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

Transacties met gelieerde maatschappijen		
Gedeelte van het totaal volume in %	01/01- 30/06/2013	01/01- 30/06/2012
Transactiesoort		
Participaties in Robeco Global Private Equity C.V.	100,0	100,0

Robeco Global Private Equity C.V.

Algemeen

Ter toelichting op de participatie van Robeco Private Equity in Robeco Private Equity C.V. worden hierna balans en de winst- en verliesrekening met toelichting daarop opgenomen van Robeco Global Private Equity C.V.

Balans

USD x duizend	30/06/2013	31/12/2012
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Participaties in Investee Funds	58.320	66.445
Som der beleggingen	58.320	66.445
Vorderingen	1.359	593
Overige activa		
Liquide middelen	12.969	14.975
Kortlopende schulden	704	208
Eigen Vermogen¹	71.944	81.805
Samenstelling Eigen Vermogen		
Kapitaalstortingen	80.644	80.549
Kapitaaluitkeringen	-135.475	-122.975
Nettoresultaat voorgaande boekjaren	124.231	114.155
Nettoresultaat	2.544	10.076
	71.944	81.805

¹ Beleggingen en vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden

Winst- en verliesrekening

USD x duizend	01/01- 30/06/2013	01/01- 30/06/2012
Opbrengst beleggingen	610	1.195
Gerealiseerd resultaat op beleggingen	5.698	4.305
Ongerealiseerd resultaat op beleggingen	-3.587	1.183
Rentebaten/-lasten	-	-
Beheerkosten	-177	-193
Nettoresultaat	2.544	6.490

Toelichtingen

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 opgenomen posten gewaardeerd op nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden US dollars.

Beleggingen in Investee Funds

Robeco Global Private Equity C.V. volgt voor beleggingen in nieuwe Investee funds, zogenoemde 'Primaries', de waardering van de desbetreffende fondsmanagers, tenzij zij deze, voor het schetsen van een getrouw beeld, ongeschikt acht. Gedurende de eerste 12 tot 18 maanden na de start van een Investee fund zal het Investee Fund deze investeringen overeenkomstig 'Industry Practice' veelal op kostprijs danwel de lagere marktwaarde waarderen. Gedurende deze periode waardeert Robeco Global Private Equity C.V. Investee funds op de som van de capital calls waardoor beheervergoedingen en kosten van deze Investee funds tot de waarde van de investering worden gerekend. Beleggingen in Investee funds die van een bestaande belegger worden overgenomen, zogenaamde 'Secondaries', worden gedurende de eerste zes maanden na tekening van de koopovereenkomst op de verkrijgingsprijs gewaardeerd. Na deze periode wordt de waarderingsgrondslag voor 'Primary' Investee funds gevolgd.

De waardering van deze beleggingen per 30 juni 2013 is gebaseerd op de boekwaarde per 30 juni 2013, zoals gerapporteerd door de onderliggende fondsen, plus de nagekomen cashflows.

Gelieerde maatschappijen

Robeco Global Private Equity C.V. is verbonden met entiteiten behorende tot Robeco Groep N.V. Robeco Institutional Asset Management B.V. is de beherend vennoot van Robeco Global Private Equity C.V. Voorts zijn de commanditaire vennoten aan Robeco Groep gelieerd. Dit betreft zowel entiteiten van Robeco Groep N.V. als medewerkers van Alternative Investments die kunnen participeren in Robeco Private Equity C.V. zonder management fees and carried interest te betalen. Medewerkers van het prive equity team hebben een totale commitment van 0,9% van het fonds. Robeco Groep N.V. behoort tot de Rabobank Groep. De bestuurlijke structuur van Robeco Groep N.V. en Robeco Global Private Equity C.V. is dusdanig dat de Rabobank Groep geen zeggenschap danwel invloed van betekenis heeft op het zakelijke beleid van Robeco Global Private Equity C.V. Naast de diensten van andere marktpartijen maakt Robeco Global Private Equity C.V. gebruik van de diensten van een of meerdere van deze verbonden entiteiten. Dergelijke diensten worden afgenomen tegen marktconforme tarieven.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Financiële beleggingen

Omvang en uitstaande verplichtingen van de beleggingen in Investee Funds		
USD x duizend	Beleggingen	Uitstaande verplichtingen
	30/06/2013	30/06/2013
Investee Funds	58.320	6.442

Eigen vermogen

Verloop eigen vermogen		
USD x duizend	01/01- 30/06/2013	01/01- 30/06/2012
	Stand begin boekjaar	81.805
Kapitaalstortingen	95	190
Kapitaaluitkeringen	-12.500	-10.000
Resultaat lopend jaar	2.544	6.490
Stand einde boekjaar	71.944	85.529

Intrinsieke waarde Commanditaire Vennootschap

De intrinsieke waarde van de commanditaire vennootschap per 30 juni 2013 is USD 71.943.663. De deelnemers in Robeco Global Private Equity C.V. hebben individuele kapitaalrekeningen en geld. De intrinsieke waarde van de kapitaalrekening van Robeco Private Equity bedroeg per 30 juni 2013 USD 6.269.151.

Spreiding van het vermogen

	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2012
Naar beleggingscategorie	EUR x duizend	in %	in %
Genoteerde Private Equity Fondsen	5.624	53,0	60,1
Niet genoteerde Private Equity Fondsen	4.823	45,5	33,7
Overige activa en passiva	160	1,5	6,2
Totaal	10.607	100,0	100,0

	30/06/2013	31/12/2012
Valutair	in %	in %
Amerikaanse dollar	56,9	51,7
Britse pond	25,1	26,6
Euro	14,3	16,3
Canadese dollar	3,7	5,4
Totaal	100,0	100,0

Rotterdam, 27 augustus 2013

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.:

Drs. L.M.T. Boeren

Drs. H.W.D.G. Borrie

Drs. R.M.S.M. Munsters

Drs. H.A.A. Rademaker

Mr. J.B.J. Stegmann

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Overname aandelen Robeco Groep N.V. door ORIX Corporation afgerond

Op 1 juli 2013 hebben ORIX Corporation (ORIX), Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank) en Robeco Groep N.V. (Robeco) bekend gemaakt dat de overname van Robeco door ORIX is afgerond. ORIX heeft iets meer dan 90% van de aandelen in Robeco overgenomen van Rabobank.

ORIX ondersteunt de strategie van Robeco, haar dienstverlening aan klanten en haar beleggingsprocessen en teams, waarin Robeco's lange termijn commitment om waarde toe te voegen voor klanten voorop staat. Het bestuur van Robeco zal aanblijven in de huidige samenstelling. De huidige juridische en governance-structuur van Robeco blijft intact, evenals de huidige bestuurs- en rapportagelijnen van de dochterondernemingen van Robeco. De bankactiviteiten van Robeco, die alleen gevestigd zijn in Nederland, zijn per 21 juni 2013 overgedragen aan Rabobank, waarbij Robeco haar klantrelaties blijft onderhouden.

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2013 en op 30 juni 2013 hadden de bestuurders (van de beheerder) de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen bij beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2013	Omschrijving	Aantal
GIMV	Aandelen	800
Eurazeo	Aandelen	630
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	5*

Op 30 juni 2013	Omschrijving	Aantal
GIMV	Aandelen	800
Eurazeo	Aandelen	661
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	5*

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

Verklaring getrouw beeld

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

- de financiële cijfers in dit halfjaarbericht een getrouw beeld geven van de activa, de passiva en de financiële positie per 30 juni 2013 en het resultaat van Robeco Private Equity over de periode 1 januari 2013 tot en met 30 juni 2013;
- het halfjaarbericht een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar 2013 van Robeco Private Equity en de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in dit halfjaarbericht zijn opgenomen en de te verwachten gang van zaken.

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.