

ROBECO

Robeco Private Equity

12

Halfjaarbericht juni 2012



Verantwoord Beleggen
www.robeco.nl

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Verslag van de beheerder	6
Algemene inleiding	6
Beleggingen	6
Beleggingsresultaat	7
Beleggingsbeleid	7
Vooruitzichten	11
Sustainability investing	12
Financiële cijfers	13
Balans	13
Winst- en verliesrekening	14
Kasstroomoverzicht	14
Toelichtingen	15
Algemeen	15
Risico's financiële instrumenten	15
Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat	16
Toelichting op de balans	17
Toelichting op de winst- en verliesrekening	18
Robeco Global Private Equity C.V.	20
Spreiding van het vermogen	23
Overige gegevens	24
Belangen van bestuurders	24
Verklaring getrouw beeld	24
Accountant	24

Robeco Private Equity

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

Contactgegevens

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
Drs. E. de Weerd (tot 1 juni 2012)

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 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 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 2012 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 2012 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 2008 - 2012

	2012 ⁴	2011	2010	2009	2008	Gemiddeld ⁵
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde ¹	9,0	-2,6	29,5	27,4	-38,3	0,0
Kapitaaluitkering ²	4,50	14,00	4,70	–	13,90	
Vermogen ³	17,5	16,7	19,5	15,7	12,3	

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

² Per participatie.

³ EUR x miljoen.

⁴ Betreft de periode 1 januari tot en met 30 juni 2012.

⁵ Betreft het gemiddelde over 5 jaar.

Verslag van de beheerder

Algemene inleiding

In het tweede kwartaal van 2012 werd wereldwijd door 132 private-equityfondsen een totaalbedrag van USD 65 miljard opgehaald. Dit betekent een lichte daling van zowel het aantal fondsen als ook het totale kapitaal dat opgehaald werd ten opzichte van het voorgaande kwartaal, toen een totaalbedrag van USD 68 miljard werd opgehaald door 167 fondsen. Desondanks is het duidelijk dat fondsbeheerders nog altijd in staat zijn om grote hoeveelheden kapitaal aan te trekken van de belegger. In totaal wisten 14 fondsen meer dan USD 1 miljard op te halen. Het grootste fonds dat gesloten werd in het tweede kwartaal, was AXA Secondary Fund V met een totaalbedrag van USD 7 miljard.

In totaal werden er in het tweede kwartaal van 2012 wereldwijd 705 private-equitytransacties aangekondigd met een totaal transactievolume van USD 60 miljard. Dit betekent een stijging van 37% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2012 (toen het totale transactievolume USD 44 miljard bedroeg) en een stijging van 6% ten opzichte van het vierde kwartaal van 2011 (USD 57 miljard). Zodoende liet het tweede kwartaal een duidelijk herstel zien na een sterke daling in het eerste kwartaal.

Het is interessant te zien dat het totaal aantal transacties gedurende het tweede kwartaal vrijwel gelijk was aan het eerste kwartaal. De stijging van het totale transactievolume wordt dan ook met name veroorzaakt door een toename van het aantal transacties in het large cap segment. In totaal vonden er gedurende het tweede kwartaal 21 transacties plaats met een waarde van meer dan USD 1 miljard, in vergelijking met 8 gedurende het eerste kwartaal van 2012.

Het transactievolume van de Noord-Amerikaanse transacties steeg met 44% (naar USD 33 miljard) in vergelijking met het vorige kwartaal. Het transactievolume van de Europese transacties steeg met 33% (USD 17 miljard). In Azië en overige regio's steeg het transactievolume met 25% (USD 11 miljard).

Verder werden er door private-equityfondsen 293 verkopen (USD 78 miljard) aangekondigd gedurende het tweede kwartaal van 2012. Dit komt overeen met een stijging van ongeveer 65% ten opzichte van de USD 47 miljard aan gerealiseerde waarde gedurende het eerste kwartaal van 2012. Hiermee is het tweede kwartaal van 2012 het sterkste kwartaal wat betreft verkopen sinds het uitbreken van de financiële crisis.

De industriële sector was wederom de meest actieve sector wat betreft buy-outtransacties. In totaal was deze sector goed voor 22% van het aantal afgeronde transacties in het tweede kwartaal van 2012. Het meeste geld werd daarentegen geïnvesteerd in de consumentensector (29% van de totale transactiewaarde). Drie van de tien grootste buy-outdeals vonden plaats in de consumentensector. De herkapitalisatie van Party City Corporation (verkoop van feestartikelen) door Thomas H Lee Partners voor in totaal USD 2,7 miljard was de grootste.

Bron: Preqin

Beleggingen

Per ultimo 2011 had Robeco Private Equity via Robeco Global Private Equity C.V. posities in 38 niet-beursgenoteerde private-equityfondsen, goed voor 33,7% 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 tweede kwartaal van 2012 ongeveer 60,2% 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 - 30/06/2012, in euro's



Per 30 juni 2012 bedroeg de slotkoers EUR 78,00 met een intrinsieke waarde van EUR 109,06 oftewel een discount van 28,5%. Per 31 december 2011 bedroeg de slotkoers EUR 85,00 met een intrinsieke waarde van EUR 104,30 oftewel een discount van 18,5%. Per saldo is de intrinsieke waarde in het eerste halfjaar van 2012 met 4,6% gestegen, terwijl de beurskoers met 8,2% is gedaald. Deze berekeningen zijn exclusief de kapitaaluitkeringen die hebben plaatsgevonden. Inclusief de meest recente kapitaaluitkering van 8 mei 2012 is de intrinsieke waarde in het eerste halfjaar van 2012 met 9% gestegen. In totaal is er sinds de aanvang van het fonds voor EUR 37,10 per participatie uitgekeerd, waarvan EUR 4,50 in de eerste helft van 2012. Sinds de aanvang van het fonds bedraagt het gemiddeld rendement op basis van intrinsieke waarde, inclusief kapitaaluitkering, 3,7% op jaarbasis, en op basis van beurskoers, inclusief kapitaaluitkering, 1,4% 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 participatiehouders. Naarmate de tijd vordert, zal hierdoor de beurskoers dichter bij de intrinsieke waarde komen te liggen.

Beleggingsbeleid

Per ultimo juni 2012 bestond de portefeuille van Robeco Private Equity voor 60,2% uit beursgenoteerde private-equityfondsen en voor 33,7% uit niet-beursgenoteerde private-equityfondsen (via een deelneming in Robeco Global Private Equity C.V.). De totale kaspositie bedroeg 6,2%.

Genoteerde beleggingen

Per 30 juni 2012 werd circa 60,2% (31 december 2011: 58,0%) 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 2012 werden belangen gehouden in de volgende beursgenoteerde private-equityfondsen:

Participatie	Relatieve positie in portefeuille van genoteerde beleggingen
Partners Group Global Opportunities Fund	9,1%
Onex Corporation	8,9%
Graphite Enterprise Trust	8,7%
Conversus Capital	8,1%
Electra Private Equity PLC	7,7%

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

De omvang van de portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen is gedurende het halfjaar met ruim 8,4% gestegen (gemeten in euro's). Tegelijkertijd is de totale waardering van de niet-beursgenoteerde private-equityfondsen in de portefeuille gedurende de eerste zes maanden van 2012 met ongeveer 4,1% gedaald. Als gevolg van realisaties in de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. en dividenduitkeringen in de beursgenoteerde portefeuille is de kaspositie (na aftrek van de kapitaaluitkering op 8 mei 2012) binnen de totale portefeuille van Robeco Private Equity gedurende het halfjaar gestegen van 5,3% naar 6,2%.

Per 30 juni 2012 is de indeling van de portefeuille van beursgenoteerde ondernemingen 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 volwassen portefeuille hebben en hierdoor sneller kunnen profiteren van een verbetering van het verkoopklimaat. Tevens ligt de nadruk 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 waarderingniveaus. 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 helft van 2012 een positieve ontwikkeling doorgemaakt. Afgezien van HgCapital (-6,1%) en Candover (-14,8%) lieten alle beleggingen een positief totaalrendement zien (gemeten in lokale valuta). Het beste fonds in de portefeuille was Intermediate Capital (+24,4%), gevolgd door Eurazeo (+19,9%).

Intermediate Capital liet goede resultaten zien. De kredietwaardigheid van de portefeuille is solide en de mezzanine portefeuille houdt zich goed in deze moeilijke markt. De totale waarde van de portefeuille steeg met 3,5% tot EUR 11,9 miljard, met name door een waardegroei van de vastrentende portefeuille. De vooruitzichten voor waardegroei zijn positief en de schuldtermijnen zijn uitgesteld tot tenminste 2016. Verder maakt Intermediate goede vooruitgang in de fundraising voor het laatste fonds, Euro Mez V, dat een beoogde omvang heeft van EUR 2 miljard. De analisten zijn van mening dat Intermediate aantrekkelijk gewaardeerd is tegen 7,8 maal de winst, met een yield van 7,4%.

De koers van Eurazeo is gestegen nadat Europcar, één van de belangrijkste beleggingen van het fonds, het eerder aangekondigde herfinancieringsprogramma met succes heeft afgerond. Dit leidt er onder andere toe dat de totale financieringskosten met EUR 34 miljoen per jaar zullen afnemen, de schuld zal dalen van 5,2 maal tot 3,9 maal het bedrijfsresultaat, en dat de looptijd van de schulden verlengd zal worden tot na 2017. Zoals eerder aangekondigd heeft Eurazeo daarnaast EUR 110 miljoen in shareholderloans geïnvesteerd om zodoende het uitstaande vreemd vermogen te verlagen.

HgCapital liet met een negatief rendement van 6,1% een tegenvallende koersontwikkeling zien in het eerste halfjaar van 2012. De cijfers die het bedrijf zelf rapporteerde over het eerste halfjaar waren echter alleszins redelijk. De totale winst van de bedrijven in de portefeuille groeide met 11% en het management gaf tevens aan te verwachten dat de portefeuille relatief ongevoelig is voor de algemene ontwikkeling van de economie. Eventuele verklaring voor de koersdaling zou het

aangekondigde vertrek/pensioen van de huidige voorzitter Ian Armitage kunnen zijn. Deze stap lag echter in de lijn der verwachtingen en bovendien blijft de rest van het management team ongewijzigd. Gerenommeerde Europese marktanalist JP Morgan Cazenove berekende per ultimo juni een discount van 16,9% voor HgCapital.

Candover liet de slechtste koersontwikkeling zien van alle fondsen in onze portefeuille over het eerste halfjaar. Het rendement bedroeg -14,8%. Net als bij HgCapital is de ook de koersdaling van Candover niet eenduidig te verklaren. Het bedrijf gaf tijdens een update afgelopen mei aan dat de schuldafbouw (mogelijk gemaakt door de verkoop van een onderneming in portefeuille) volgens planning verloopt. Ook de omzet en winstcijfers van de totale portefeuille lieten een lichte groei zien.

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. 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. per 30 juni 2012 sinds de eerste belegging in de CV een totaalbedrag van USD 10,48 miljoen uitgekeerd aan Robeco Private Equity. De totale waarde van de belegging in Robeco Global Private Equity C.V., inclusief uitgekeerde gelden, stijgt hierdoor naar 2,60 maal de kostprijs van de beleggingen per ultimo juni 2012. Per ultimo maart 2012 lag het rendement nog op 2,53 maal de kostprijs.

Overzicht van de belangrijkste ontwikkelingen in de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. in de eerste helft van 2012

3i Eurofund IV

In het tweede kwartaal werd bekend gemaakt dat Michael Queen is teruggetreden als CEO van 3i Group. Simon Borrows is benoemd als zijn opvolger met ingang van 17 mei 2012. Simon Borrows was voorheen de Chief Investment Officer en is lid van de raad van bestuur van 3i Group plc sinds hij in dienst trad in oktober 2011. Daarnaast werd bekend gemaakt dat een reorganisatie en kostenreductieprogramma zal worden uitgevoerd. Dit heeft voornamelijk betrekking op de back-office activiteiten en de Aziatische divisie. Naar verwachting zal het personeelsbestand het komende jaar met 160 mensen gereduceerd worden. Ongeveer tweederde hiervan heeft betrekking op ondersteunend personeel. Daarnaast zullen de kantoren in Barcelona, Birmingham, Kopenhagen, Hong Kong, Milaan en Shanghai worden gesloten, waardoor het totaal aantal kantoren gereduceerd wordt van 19 tot 13. De onderneming zal zich in de toekomst sterker gaan richten op mid-market private equity, infrastructuur en schuldinvesteringen.

Advent International GPE V

Advent International kondigde de verkoop aan van Nukem Energy aan Cameco Corporation. Nukem Energy is een onafhankelijke uranium handelaar en de laatst overgebleven divisie binnen de RWE Solutions Group. Afhankelijk van de hoogte van toekomstige earn out betalingen zal de verkoop voor het fonds een bedrag opleveren tussen EUR 89 miljoen en EUR 122 miljoen. Dit betekent dat het fonds zijn investering in RWE Solutions volledig verkocht zal hebben. RWE Solutions is een van de meest winstgevendende investeringen in Advent International's geschiedenis.

EQT IV

EQT heeft een overeenkomst getekend voor de verkoop van drie slechtlopende divisies binnen BTX Group aan DK Company A/S, een Deense modeketen. EQT kocht BTX in 2005 en rondde een herfinanciering af in 2006, waarbij een groot deel van de oorspronkelijke aankoopprijs werd terugverdiend.

FS Equity Partners V, L.P.

Het fonds heeft twee ondernemingen verkocht gedurende het tweede kwartaal. NEW Asurion werd verkocht aan het management voor 11,6 maal de oorspronkelijke investering van USD 40,0 miljoen. Daarnaast werd Mattress Giant verkocht aan Mattress Firm tegen een waardering van USD 47,0 miljoen.

Institutional Venture Partners XI, L.P.

Het fonds distribueerde aandelen van portefeuilleonderneming Synchronoss (aanbieder van cloud services), die nadien verkocht werden. De grootste daler was HomeAway (online verhuurder van vakantiewoningen).

Kelso Investment Associates VII, L.P.

Een gedeelte van de aandelen in portefeuilleonderneming Buckeye Partners (beheerder van olietransportleidingen) werd verkocht op de beurs en de opbrengst werd uitgekeerd aan de investeerders. Omdat een groot gedeelte van de ondernemingen een beursnotering hebben en de koersen stegen, nam de ongerealiseerde waarde van de portefeuille toe.

Nordic Capital V, L.P.

In het eerste kwartaal heeft het fonds zijn investeringen in portefeuilleondernemingen Falck (noodhulpdienstverlening), Nycomed (leverancier van medicijnen) en The Point Group (leverancier van betalingsdiensten) verkocht. De verkoop van Nycomed aan Takeda is de grootste verkoop van een private-equityfonds aan een strategische koper in Europa en de derde grootste tot nu toe wereldwijd. The Point Group werd verkocht aan VeriFone. Vervolgens werd in het tweede kwartaal een overeenkomst bereikt met Sandoz (leverancier van generieke geneesmiddelen en onderdeel van Novartis) voor de verkoop van portefeuilleonderneming Fougera Pharmaceuticals. Deze onderneming was oorspronkelijk onderdeel van Nycomed, maar werd aangehouden na de eerder genoemde verkoop van Nycomed aan Takeda.

PAI Europe IV

PAI heeft de verkoop afgerond van de resterende 25,7% aandelen die de firma had in Chr. Hansen. Daarnaast heeft PAI een overeenkomst gesloten met de schuldeisers in Perstorp en GSC. Als onderdeel van de overeenkomst zal de looptijd van de lening verlengd worden en zal PAI een extra investering doen en een stortingsverplichting afgeven, mochten de toekomstige prestaties tegenvallen.

Willis Stein & Partners III, L.P.

Portefeuilleonderneming Merit Health Systems, een keten van ziekenhuizen, verkoopt nu individuele ziekenhuizen nadat de oorspronkelijke strategie niet bleek te werken. De opbrengst voortkomend uit de recente verkoop van één ziekenhuis werd gedistribueerd in het eerste kwartaal. De ongerealiseerde waarde van portefeuilleondernemingen Roundy's (keten van supermarkten), Velocitel (beheerder van antennemasten voor mobiele telefoons) en CompuPay (verwerker van salarisstroken) zijn gestegen. Roundy's is in februari naar de beurs gebracht en het fonds heeft een gedeelte van de investering in de beursgang verkocht en later een gedeelte in de open markt.

Per ultimo juni 2012 werden belangen gehouden in de volgende private-equityfondsen:

Portefeuilleoverzicht 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
Barclays European Private Equity Fund 'D'	Europa	Mid-Market	2002
Barclays European Private Equity Fund II 'E'	Europa	Mid-Market	2005
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
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

Portefeuilleoverzicht Robeco Global Private Equity C.V.

Primary fondsen	Regio	Segment	Vintage jaar
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
Wellspan Capital Partners III	USA	Mid-Market	2002
Willis Stein & Partners III	USA	Mid-Market, LBO	2001
Secondary fondsen			
Green Equity Investors III ¹	USA	Mid-Market, LBO	1999
Heartland Industrial Partners ¹	USA	Mid-Market	2000
Industri Kapital 2000 Limited Partnership III ¹	Europa	Mid-Market, LBO	2000
Stonebridge Partners Equity Fund II ¹	USA	Mid-Market	1997
Warburg Pincus International Partners	Wereldwijd	Mid-Market, LBO	2000

Kapitaaluitkering

In algemene zin geldt dat de hoogte van uitkeringen afhankelijk is van de distributies afkomstig van de onderliggende investeringen in private-equityfondsen in de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. en derhalve geen vast patroon vertoont. De hoogte van het bedrag van eventuele toekomstige uitkeringen zal daarom flexibel van aard zijn. Afhankelijk van portefeuilleontwikkelingen zullen alle toekomstige distributies van de private-equityfondsen waarin is belegd, volledig worden uitgekeerd. 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.

Verloop overzicht 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
Totaal uitgekeerd			37,10	

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 het afgelopen half jaar lijkt het investeringsvolume voornamelijk buiten Europa (bijv. Verenigde Staten en Emerging Markets) toe te nemen. Verder verwachten we dat de secondary buyouts ook de mogelijkheid bieden voor verdere realisaties in de portefeuille. Ondanks het grillige beursklimaat zijn er korte periodes waarin een bedrijf succesvol kan worden genoteerd (bijv. Ziggo). 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. Op basis van de huidige portefeuilleontwikkelingen verwachten we dat er in het verloop van 2012 opnieuw kapitaal zal worden uitgekeerd aan de participanten.

¹ via de deelname van Robeco Global Private Equity C.V. in RGS Capital, L.P.

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

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 Code Frijs. 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

Robeco hecht groot belang aan het beïnvloeden van ondernemingen die naar onze visie geen optimale balans hebben tussen enerzijds de legitieme doelstelling van het maken van winst en de ESG-factoren anderzijds. Engagement spreekt ondernemingen aan op hun bredere maatschappelijke verantwoordelijkheid. Dit verhoogt volgens ons op de langere termijn de aandeelhouderswaarde voor onze klanten. We hebben gekozen voor een themagedreven aanpak. Dit verschaft ons de mogelijkheid om een onderwerp diepgaand te bestuderen. Uit eigen ervaring kunnen we stellen dat hierdoor de dialoog met ondernemingen veel effectiever is.

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

Uitsluitingen

Het uitsluitingenbeleid van Robeco heeft twee hoofdlijnen. 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. Naast de eerste lijn kan ten tweede een niet-succesvolle dialoog op termijn leiden tot uitsluiting van een onderneming van het beleggingsuniversum. Het gaat hierbij om een dialoog waarbij ernstige en structurele schendingen door ondernemingen van internationaal breed geaccepteerde richtlijnen voor verantwoord ondernemen, zoals de richtlijnen van het United Nations Global Compact, aan bod komen.

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.

Transparantie en rapportage over beleid en uitvoering

Primair zal de website worden gebruikt om over sustainability investing te rapporteren. Voor het uitoefenen van stemrechten, voor engagement en voor uitsluitingen is zowel het beleid als het verslag van de uitvoering terug te vinden op www.robeco.nl/ri.

Rotterdam, 21 augustus 2012

De beheerder

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

Financiële cijfers

Balans

EUR x duizend

		30/06/2012	31/12/2011
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	1	5.892	6.145
Aandelen		10.528	9.709
Som der beleggingen		16.420	15.854
Vorderingen		110	24
Overige activa			
Liquide middelen	2	1.042	935
Kortlopende schulden		73	77
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		1.079	882
Fondsvermogen	3	17.499	16.736

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend		01/01- 30/06/2012	01/01- 30/06/2011
Opbrengst beleggingen		224	97
Waardeveranderingen		1.427	473
		1.651	570
Kosten	5		
Beheerkosten	6	135	160
Overige kosten	7	31	8
		166	168
Nettoresultaat		1.485	402

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

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		01/01- 30/06/2012	01/01- 30/06/2011
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		827	947
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-722	-1.043
Netto kasstroom		105	-96
Koers-en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		2	-13
Toename(+)/afname(-)geldmiddelen*		107	-109

* 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 valutarisico 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 2012 wordt gelopen bedraagt EUR 1.152 duizend (per 31 december 2011 EUR 959 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.

Robeco Groep N.V. behoort tot de Rabobank Groep.

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. en de Rabobank Groep. 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 opnamen 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 gereglementeerde 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 2012 USD 7.477.717 tegenover USD 7.977.456 per 31 december 2011. Het belang van Robeco Private Equity in Robeco Global Private Equity C.V. per 30 juni 2012 bedraagt op basis van de commitments 8,7% en op basis van de intrinsieke waarde 8,7% (per 31 december 2011 8,7% respectievelijk 9,0%).

2 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

3 Fondsvermogen

Verloop fondsvermogen		
EUR x duizend	01/01- 30/06/2012	01/01- 30/06/2011
Stand begin boekjaar	16.736	19.460
Nettoresultaat	1.485	402
Kapitaaluitkering	-722	-1.043
Stand einde boekjaar	17.499	18.819

Per 30 juni 2012 bedroeg het aantal uitstaande participaties 160.458 en de intrinsieke waarde per participatie bedroeg EUR 109,06.

Kapitaaluitkering

Gegeven de hoogte van de ontvangen distributies in maart 2011 (EUR 0,7 miljoen) en augustus 2010 (EUR 0,4 miljoen) vanuit de portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V., heeft de beheerder besloten over te gaan tot een kapitaaluitkering in april 2012 van EUR 4,50 per participatie. De ex-datum van deze uitkering was 2 mei 2012 en de betaalbaarstelling vond plaats op 8 mei 2012.

Meer informatie over de kapitaaluitkering is te vinden op www.robeco.com.

4 Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Met betrekking tot Robeco Global Private Equity C.V. is er per 30 juni 2012 nog een stortingsverplichting van USD 4.582 duizend.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Total expense ratio

Total expense ratio		
In %	01/01- 30/06/2012	01/01- 30/06/2011
Kostensoort		
Beheerkosten	0,76	0,85
Overige kosten	0,05	0,05
Totaal	0,81	0,90

De total expense ratio ("TER") over de verslagperiode bedraagt 0,81%. De total expense ratio drukt de kosten, die in de verslagperiode 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 de total expense ratio zijn niet begrepen de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten. Uit de in de total expense ratio begrepen beheerkosten worden alleen de kosten voor vermogensbeheer van het fonds, waaronder de administratie, bekostigd. Alle overige lopende kosten komen voor rekening van het fonds en zijn opgenomen onder de overige kosten. Deze kosten bestaan onder meer uit de kosten voor de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten, kosten van registratie en de kosten voor vergaderingen van participanten. Onder de overige kosten zijn eveneens opgenomen bankkosten en door derden in rekening gebracht bewaarloon voor bewaring van de effectenportefeuille van het fonds. Het bewaarloon bedraagt EUR 0,7 duizend (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2011 EUR 0,8 duizend). Gedurende de verslagperiode is geen sprake geweest van performance fee (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2011 evenmin).

6 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 2012 welke EUR 78,00 bedroeg en is hoger dan de voor kapitaaluitkeringen gecorrigeerde beurskoers welke EUR 115,10 bedroeg. De voor kapitaaluitkeringen gecorrigeerde beurskoers vormt de basis voor de performance fee berekening. In de verslagperiode is geen sprake van performance fee.

7 Overige kosten

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

8 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. Het transactievolume waarvan de transactiekosten kwantificeerbaar zijn bedraagt 100% van het totale transactievolume (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2011 eveneens 100%).

Transactiekosten		
EUR x 1	01/01- 30/06/2012	01/01- 30/06/2011
Transactiesoort		
Aandelen	0	623

9 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 5% (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2011 6%). 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.

10 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- 30/06/2012	01/01- 30/06/2011
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

	30/06/2012	31/12/2011
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Participaties in Investee Funds	82.952	83.532
Som der beleggingen	82.952	83.532
Vorderingen	–	136
Overige activa		
Liquide middelen	3.676	5.511
Kortlopende schulden	1.099	330
Eigen Vermogen ¹	85.529	88.849
Samenstelling Eigen Vermogen		
Kapitaalstortingen	80.359	80.168
Kapitaalluitkeringen	–115.475	–105.475
Nettoresultaat voorgaande boekjaren	114.155	112.718
Nettoresultaat	6.490	1.438
	85.529	88.849

¹ Beleggingen en vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden

Winst- en verliesrekening

USD x duizend

	01/01- 30/06/2012	01/01- 30/06/2011
Opbrengst beleggingen	1.195	653
Gerealiseerd resultaat op beleggingen	4.305	8.334
Ongerealiseerd resultaat op beleggingen	1.183	798
Rentebaten/lasten	–	–
Beheerkosten	–193	–191
Nettoresultaat	6.490	9.594

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 2012 is gebaseerd op de boekwaarde per 30 juni 2012, zoals gerapporteerd door de onderliggende fondsen, plus de nagekomen cashflows.

Gelieerde partijen

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
	30/06/2012	30/06/2012
Investee Funds	82.952	6.540

Eigen vermogen

Verloop eigen vermogen		
USD x duizend	01/01- 30/06/2012	01/01- 30/06/2011
Stand begin boekjaar	88.849	124.436
Kapitaalstortingen	190	190
Kapitaaluitkeringen	-10.000	-17.500
Resultaat lopend jaar	6.490	9.594
Stand einde boekjaar	85.529	116.720

Intrinsieke waarde Commanditaire Vennootschap

De intrinsieke waarde van de commanditaire vennootschap per 30 juni 2012 is USD 85.529.675. 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 2012 USD 7.477.717.

Spreiding van het vermogen

	30/06/2012	30/06/2012	31/12/2011
Naar beleggingscategorie	EUR x duizend	in %	in %
Genoteerde Private Equity Fondsen	10.528	60,1	58,0
Niet genoteerde Private Equity Fondsen	5.892	33,7	36,7
Overige activa en passiva	1.079	6,2	5,3
Totaal	17.499	100,0	100,0

	30/06/2012	31/12/2011
Valutair	in %	in %
Amerikaanse dollar	51,7	54,3
Britse pond	26,6	24,8
Euro	16,3	16,3
Canadese dollar	5,4	4,6
Totaal	100,0	100,0

Rotterdam, 21 augustus 2012

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

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2012 respectievelijk 30 juni 2012 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 2012	Omschrijving	Aantal
GIMV	Aandelen	800
Eurazeo	Aandelen	600
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	5*

Op 30 juni 2012	Omschrijving	Aantal
GIMV	Aandelen	800
Eurazeo	Aandelen	630
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 2012 en het resultaat van Robeco Private Equity over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012;
- het halfjaarbericht een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar 2012 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.