

ROBECO

Robeco Private Equity

Verslag 1^e kwartaal 2010

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Verslag van de beheerder	6
Algemene inleiding	6
Beleggingsresultaat	7
Uitkeringsbeleid	8
Beleggingsbeleid	8
Vooruitzichten	10
Balans	11
Winst- en verliesrekening	11
Kasstroomoverzicht	12
Toelichtingen	13
Algemeen	13
Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat	13
Financiële instrumenten	14
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	14
Spreiding van het vermogen	15
Overige gegevens	15

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 Fund Management B.V.
Directieleden:
Drs. M.F. van der Kroft
Drs. E.J. Siermann
Drs. V. Wytzes

Bewaarder

Stichting Bewaarder Robeco
Bestuur:
Mr. M.A. Prinsze
Drs. E. de Weerd
J. Scheffer

Fondsmanagers

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

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

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 af te kunnen afwickelen. 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.

Financiële bijsluiter en prospectus

Voor Robeco Private Equity is een prospectus en een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over de beleggingsinstelling, de kosten en de risico's. Beide documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en op www.robeco.com.

Stembeleid op aandelen in de beleggingsportefeuille

De beheerder heeft het streven om wereldwijd het stemrecht uit te oefenen op door het fonds gehouden aandelen. De beheerder doet dit vanuit de overtuiging dat ‘good corporate governance’ op de lange termijn goed is voor de aandeelhouderswaarde. Het corporate governance beleid van de beheerder is gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het International Corporate Governance Network (ICGN). De beheerder heeft de opvatting dat lokale wetten en codes voor ondernemingsbestuur, zoals de Code Tabaksblat in Nederland, het leidende kader voor de corporate governance praktijk en het stemgedrag vormen. Deze zienswijze is consistent met de toepassing van de ICGN-principes 7.2 (“naleving van de wet”) en 8.1 (“naleving en openbaarmaking van codes en systemen voor corporate governance”). Meer informatie over het stembeleid wordt gepubliceerd op www.robeco.com.

Toelichting

Het vermogen van Robeco Private Equity is in de eerste drie maanden van 2010 vrijwel geheel in Private Equity fondsen belegd. Voor de niet-beursgenoteerde participatie van Robeco Global Private Equity C.V. zijn in het 1^e kwartaal 2010 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming.

Kerncijfers

Overzicht 2006 – 2010

In %

	2010 ¹	2009	2008	2007	2006	gemiddeld
Performance op basis van:						
- Beurskoers	10,1	17,6	-51,5	2,7	1,3	-9,5
- Intrinsieke waarde	12,3	27,4	-45,6	5,7	16,8	-0,9
Uitkering ²	-	-	13,90	-	-	
Vermogen ³	17.582	15.664	12.296	26.643	25.217	

¹ Gebaseerd op cijfers tot en met 1e kwartaal 2010.

² Per participatie.

³ In duizenden euro's.

Verslag van de beheerder

Algemene inleiding

Het eerste kwartaal van 2010 liet een (weliswaar voorzichtig) verder herstel van de private-equitymarkt zien. Hoewel in absolute bedragen nog altijd marginaal ten opzichte van de jaren voorafgaand aan de kredietcrisis, steeg de hoeveelheid door private-equityfondsen opgehaald kapitaal in vergelijking met het vierde kwartaal van 2009. De totale omvang van private-equitytransacties bleef achter ten opzichte van het vierde kwartaal van 2009, maar is beduidend hoger vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. Daarnaast is ook een stijging van de waarderingen zichtbaar, in lijn met de aantrekkende publieke markten. Tenslotte lijkt het exit-klimaat verder te herstellen, zoals blijkt uit het toenemende aantal ondernemingen dat op de nominatie staat om de gang naar beurs te maken via een zogenoemde IPO.

Deal Flow

Na een sterk vierde kwartaal in 2009 daalde de totale omvang van private-equitytransacties gedurende het eerste kwartaal van 2010 met 35% ten opzichte van het vorige kwartaal. In vergelijking met het eerste kwartaal van 2009, is de totale waarde van de private-equitytransacties nog altijd bijna 2,5 keer zo groot. In het eerste kwartaal registreerde onderzoeksbureau Private Equity Intelligence (Preqin) 307 deals met een totale waarde van USD 26,6 miljard. Van deze investeringen is 44% voltooid in Noord-Amerika, 41% in Europa en 15% in de overige regio's. Bedrijven in de industriële, consumenten- en dienstverlenende sectoren waren het meest in trek.

De deal activiteit liet in het eerste kwartaal van 2010 vooral een sterke stijging zien in het segment voor 'secondary buyouts'. Met een secondary buyout wordt de verkoop van een bedrijf door een private-equityfirma aan een andere private-equityfirma bedoeld. In totaal zijn er in het eerste kwartaal 24 secondary buyouts bekend gemaakt die een totale transactiewaarde vertegenwoordigen van USD 7 miljard, 26% van de totale dealactiviteit. Ter vergelijking, in 2009 werden er in het gehele jaar 43 secondary buyouts gedaan met een totale transactiewaarde van USD 5,1 miljard. Vooral in Europa was de activiteit hoog en zagen we enkele in het oog springende secondary buyouts: KKR verwierf "Pets at Home" voor GBP 955 miljoen van Bridgepoint Capital, Triton nam Ambea over van 3i voor EUR 850 miljoen en Apax Partners verkocht Tommy Hilfiger voor EUR 2,2 miljard aan Philips-Van Heusen.

Exit

Het aantal bedrijven in handen van private-equityfirma's dat zich heeft aangemeld voor een beursgang is in het eerste kwartaal van 2010 verder opgelopen. Private-equityfirma 'Providence Equity Partners' maakte bijvoorbeeld bekend dat het een beursgang onderzoekt voor 'Kabel Deutschland', de grootste aanbieder van kabeldiensten in Duitsland. Als dat lukt, zal de deal waarschijnlijk de grootste exit door een private-equityfirma zijn van de afgelopen twee jaar. Of alle aangemelde bedrijven daadwerkelijk de voorgenomen beursgang zullen afronden is in grote mate afhankelijk van het prijsniveau, de vraag van institutionele beleggers en het type bedrijf.

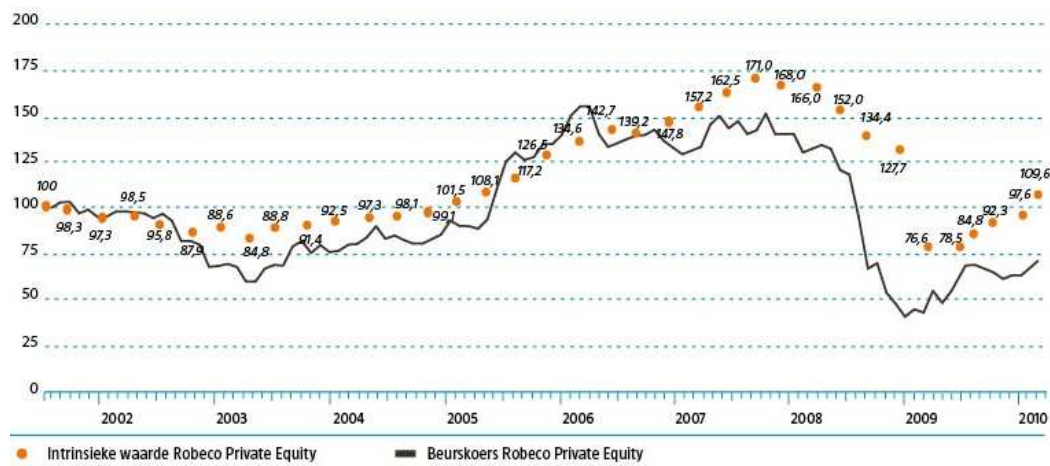
Fundraising

In het huidige economische klimaat blijft het ophalen van nieuw kapitaal door private-equityfirma's lastig. Uit data van Preqin blijkt dat in het eerste kwartaal van 2010 ongeveer USD 50 miljard aan nieuwe commitments werd opgehaald. Hoewel dit een stijging betekent van 5% in vergelijking met het vierde kwartaal van 2009, ligt dit bedrag nog altijd ruim 30% onder de hoeveelheid kapitaal dat in dezelfde periode in 2009 werd opgehaald. De totale omvang van het opgehaald kapitaal komt hiermee overeen met de bedragen die in 2004 in een enkel kwartaal werden opgehaald. Er werd voornamelijk kapitaal opgehaald in Noord Amerika (42%) gevolgd door Europa en de overige regio's (beide 29%). Het duurt nu gemiddeld 19 maanden om een private-equityfonds op te halen, wat ongeveer twee keer zo lang is als in 2004.

Beleggingsresultaat

Robeco Private Equity

Beurskoersverloop en Intrinsieke waarde, 27/07/2001 - 31/03/2010, in euro's



In bovenstaande grafiek is het koersverloop en de intrinsieke waarde van Robeco Private Equity weergegeven. Aan het einde van het jaar 2009 bedroeg de slotkoers EUR 63,50 en de intrinsieke waarde per participatie EUR 97,62. Dit resulteerde in een discount van 35,0%. Aan het einde van het eerste kwartaal van 2010 bedroeg de slotkoers van Robeco Private Equity EUR 69,90 en was de intrinsieke waarde per participatie verder gestegen naar EUR 109,58. De beurskoers steeg derhalve met 10,1%, terwijl de intrinsieke waarde - vanwege verder opgelopen beurskoersen van de beursgenoteerde beleggingen in Robeco Global Private Equity C.V. - een stijging van 12,3% liet zien. Hiermee is de discount gedurende het eerste kwartaal licht gestegen naar 36,2%.

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.

Uitkeringsbeleid

Bekendmaking	Ex-datum	Betaalbaarstelling	Bedrag per participatie	Type
10 april 2008	22 april 2008	25 april 2008	EUR 13,90	Onbelaste 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.

In lijn met bovenstaande is de beheerder na het einde van het eerste kwartaal van 2010 nagegaan of er in april een kapitaaluitkering aan de participanten zou kunnen plaatsvinden. Gelet op het feit dat er gedurende het derde kwartaal van 2009 en het eerste kwartaal van 2010 geen uitkeringen vanuit Robeco Global Private Equity C.V. hebben plaatsgevonden en gezien de beperkte omvang van de kaspositie van Robeco Private Equity heeft de beheerder besloten in april 2010 geen uitkering te doen.

Beleggingsbeleid

Per ultimo maart 2010 bestond de portefeuille van Robeco Private Equity voor 53,5% uit beursgenoteerde private-equityfondsen, voor 45,9% uit niet-beursgenoteerde private-equityfondsen (via een deelneming in Robeco Global Private Equity C.V.) en voor 0,6% uit liquide middelen.

Beursgenoteerde beleggingen

Per 31 maart 2010 werd circa 53,5% (31 december 2009: 49,1%) van de portefeuille aangehouden in 14 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 maart 2010 werden de grootste belangen gehouden in de volgende vijf beursgenoteerde private-equityfondsen.

Participatie	Relatieve positie in portefeuille (gemeten in waarde)
Onex Corporation	12,1%
Graphite Enterprise Trust	11,7%
HgCapital Trust Plc	10,2%
Electra Private Equity Plc	10,0%
GIMV N.V.	9,7%
Subtotaal	53,7%
Overige beursgenoteerde private-equityfondsen	46,3%

De omvang van de portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen is gedurende het eerste kwartaal van 2010 met ruim 22% gestegen (gemeten in euro's). Deze stijging is volledig toe te schrijven aan de gestegen beurskoersen. Omdat tegelijkertijd de totale waardering van de niet-beursgenoteerde private-equityfondsen in de portefeuille met 6,2% relatief minder hard is toegenomen, is de relatieve positie van beursgenoteerde private-equityfondsen binnen de totale portefeuille van Robeco Private Equity gedurende het eerste kwartaal van 2010 gestegen van 49,1% naar 53,5%.

Het eerste kwartaal liet een positief beeld zien wat betreft rendementen. Alle beursgenoteerde private-equity fondsen in de portefeuille lieten een koersstijging zien, waarbij 9 van de 14 fondsen zelfs een stijging van meer dan 10% lieten zien. Absolute uitblinker in de portefeuille was Candover Investments (+57,5%). Het bedrijf liet sterke cijfers zien over de tweede helft van 2009. De waarde van de portefeuille steeg in die periode met 15%. De goede cijfers in combinatie met de sterker wordende geruchten dat een overname van Candover Investments op handen is, vormden de basis voor een sterke koersstijging in het eerste kwartaal van 2010. Een andere positieve uitschieter in de portefeuille was Conversus Capital, dat een koersstijging van 44,6% liet zien. Het fonds voert sinds medio 2009 een realisatiebeleid en als gevolg daarvan kent het fonds al geruime tijd een positieve netto kasstroom en een gezonde kaspositie. Desondanks noteerde het fonds lange tijd tegen een bovengemiddelde discount ten opzichte van de intrinsieke waarde van meer dan 60%. Als gevolg van recente koersstijgingen is de discount inmiddels genormaliseerd naar een niveau van 30%.

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 relatief goed. Gedurende het eerste kwartaal van 2010 heeft Robeco Global Private Equity C.V. geen verdere kapitaaluitkeringen gedaan, waardoor het totaal aan distributies sinds de oprichting van het fonds gelijk is gebleven (USD 4,6 miljoen). Tegelijkertijd is de waarde (gemeten in euro's) van de resterende portefeuille gedurende het eerste kwartaal met 6,2% gestegen. De totale waarde van de belegging in Robeco Global Private Equity C.V., inclusief uitgekeerde gelden, is hiermee toegenomen tot 2,3 maal de kostprijs van de beleggingen per ultimo maart 2010.

In deze context is het belangrijk op te merken dat de waarderingen van de meeste onderliggende private-equityfondsen met een vertraging van een kwartaal binnenkomen. Als gevolg hiervan is de waarde van Robeco Global Private Equity C.V. voornamelijk gebaseerd op waarderingen van onderliggende fondsen per 31 december 2009, gecorrigeerd voor kasstromen die hebben plaatsgevonden gedurende het eerste kwartaal van 2010. Herwaarderingen die gedurende het eerste kwartaal van 2010 zijn doorgevoerd, zijn derhalve nog niet in de cijfers verwerkt.

Commitments 2005

Advent Global Private Equity V-C
Barclays Private Equity European Fund II -E
PAI Europe IV-B

Commitments 2004

Accent Equity 2003 Fund
APAX Europe VI-A
Bencis Buyout Fund II
EQT IV
Exponent Private Equity Partners
Forward Ventures V
Friedman Fleischer & Lowe Capital Partners II
Institutional Venture Partners XI
TA Atlantic & Pacific V

Commitments 2003

3i Europartners IV-A
Capital International Private Equity Fund IV
Charterhouse Capital Partners VII
Freeman Spogli Equity Partners V
Kelso Investment Associates VII
Nordic Capital V
Permira Europe III
Swander Pace Capital Partners III
Warburg Pincus International Partners
Wellspring Capital Partners III

Commitments 2002

Bain Capital VI Coinvestment Fund
Barclays Private Equity European Fund 'D'
The Third Cinven Fund US (No.5)
Deutsche European Partners IV (No. 2)¹
Green Equity Investors III¹
Green Equity Investors IV
Heartland Industrial Partners¹
Industri Kapital 2000¹
Lindsay Goldberg & Bessemer
Stonebridge Partners Equity Fund II¹

Commitments 2001

Advent Global Private Equity IV-D
Apax Europe V-A
Atlas Venture Fund VI
Crimson@Velocity Fund
JP Morgan Partners Global Investors
Willis Stein & Partners III

Vooruitzichten

De beheerder verwacht voor 2010 dat het percentage van het vermogen dat thans is belegd in private equity ongeveer gelijk zal blijven. In 2008 is een kapitaaluitkeringsbeleid aangekondigd, waarbij, afhankelijk van portefeuilleontwikkelingen, alle toekomstige distributies van de niet-beursgenoteerde private-equityfondsen waarin is belegd volledig zullen worden uitgekeerd. Dit zal naar verwachting leiden tot een beperkte kaspositie. Echter, in 2010 verwachten wij beperkte uitkeringen te doen, gelet op het huidige klimaat om ondernemingen te verkopen. Pas op de middellange termijn, bij voortzetting van het marktherstel, verwachten wij dat het fonds in staat zal zijn aanzienlijke uitkeringen te kunnen doen.

Rotterdam, 14 mei 2010
De beheerder
Robeco Fund Management B.V.

Balans

EUR x duizend	31/03/2010	31/12/2009
Beleggingen		
Financiële beleggingen		
Participaties in Robeco Global Private Equity C.V.	8.072	7.600
Aandelen	9.406	7.683
Som der beleggingen	17.478	15.283
Vorderingen	9	10
Overige activa		
Liquide middelen	150	439
Kortlopende schulden	55	68
Vorderingen plus overige activa minus kortlopende schulden	104	381
Fondsvermogen	17.582	15.664

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend	01/01/2009- 31/12/2009
Opbrengsten uit beleggingen	1
Waardeveranderingen	1.966
	1.967
Kosten	
Beheerkosten	52
Performance fee	–
Overige kosten	–3
	49
Nettoresultaat	1.918

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend	01/01/2010- 31/03/2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-283
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-
	-283
Netto kasstroom	-283
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-6
Toename (+) afname (-) geldmiddelen*	-289

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

Toelichtingen

Algemeen

Robeco Private Equity (verder ook ‘het fonds’) is een in Nederland besloten fonds voor gemene rekening dat valt onder het regime van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 en heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit betekent dat geen vennootschapsbelasting is 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 af 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.

Beheerder

De beheerder, Robeco Fund Management B.V., beschikt over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (de ‘AFM’) verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 lid 1 en 2 van de Wet op het financieel toezicht (de ‘Wft’).

De beheerder heeft de navolgende werkzaamheden, overeenkomstig artikel 4:16 Wft uitbesteed aan Robeco Institutional Asset Management B.V. (‘RIAM’):

- Beheer van het fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid
- Het voeren van de financiële administratie van het fonds
- Marketing en distributie van het fonds.

RIAM is verbonden met de Robeco Groep en beschikt over een door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:96 Wft.

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 nochtans incidenteel geschieden, uitsluitend indien het fonds daartoe voldoende kapitaalmiddelen beschikbaar heeft én voorzover de beheerder dit in het belang acht van het fonds.

Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat

Algemeen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in de jaarrekening. De bedragen luiden in duizenden euro’s.

Verbonden partijen

Robeco Private Equity is verbonden met entiteiten behorende tot Robeco Groep N.V. De verbondenheid met Robeco Groep N.V. vloeit voort uit het kunnen uitoefenen van beslissende zeggenschap dan wel invloed van betekenis op het zakelijk beleid van het Fonds. Robeco Groep N.V. behoort tot de Rabobank Groep. De bestuurlijke structuur van Robeco Groep N.V., waarbij belangrijke bevoegdheden bij haar onafhankelijke raad van commissarissen zijn gelegd, is dusdanig dat de Rabobank geen directe invloed van betekenis heeft op het zakelijk beleid van het Fonds. Robeco Groep N.V. voert een onafhankelijk beleggingsbeleid ten behoeve van de aan haar verbonden beleggingsinstellingen, vanuit het belang van de betrokken beleggers. Naast de diensten van andere marktpartijen maken het fonds en de beheerder gebruik van de diensten van een of meerdere van deze verbonden entiteiten waaronder transacties met betrekking tot effecten, treasury, derivaten, bewaring van effecten, uitlenen van effecten, plaatsingen en opnamen van eigen participaties, het voeren van administraties, alsmede beheeractiviteiten. De transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Financiële instrumenten

Beleid ten aanzien van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten

Beleggen impliceert het innemen van posities. Omdat een identieke positie met verschillende (afgeleide) instrumenten kan worden opgebouwd, is de keuze van de instrumenten ondergeschikt aan de positionering van een portefeuille. Bij het verstrekken van informatie is derhalve het uitgangspunt dat primair inzicht wordt gegeven in posities en daarbinnen in de aard en omvang van de daarbij gebruikte financiële instrumenten.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Verloop fondsvermogen	
EUR x duizend	01/01/2010- 31/03/2010
Stand 1 januari	15.664
Nettoresultaat	1.918
Stand 31 maart	17.582

Per 31 maart 2010 bedroeg het aantal uitstaande participaties 160.458 en de intrinsieke waarde per participatie bedroeg EUR 109,58.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Met betrekking tot Robeco Global Private Equity C.V. is er per 31 maart 2010 nog een stortingsverplichting van USD 4.568 duizend.

Performance fee

Naast de jaarlijkse beheervergoeding is de beheerder gerechtigd tot een prestatieafhankelijke vergoeding ('performance fee'), indien het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds aan het einde van het boekjaar, naar beurskoers gemeten en gecorrigeerd voor uitkeringen, hoger is dan alle voorafgaande boekjaren, het zogenaamde 'hoog waterpeil'. 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. Het 'hoog waterpeil' per balansdatum bedroeg EUR 142,28 en is hoger dan beurskoers per 31 maart 2010 welke EUR 69,90 bedroeg en is hoger dan de voor (dividend)uitkeringen gecorrigeerde beurskoers welke EUR 83,80 bedroeg. De voor (dividend) uitkeringen gecorrigeerde beurskoers vormt de basis voor de performance fee berekening. In de verslagperiode is geen sprake van performance fee.

Spreiding van het vermogen

Per 31 maart 2010, naar valuta

Valutaire verdeling		
	Bedrag	Percentage
	EUR x duizend	
Amerikaanse dollar	9.024	51,32
Britse pond	4.648	26,43
Euro	2.009	11,43
Canadese dollar	1.146	6,52
Zwitserse frank	750	4,27
Japanse yen	4	0,02
Zweedse kroon	1	0,01
Totaal	17.582	100,00

Overige gegevens

Accountant

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.