

ROBECO

Robeco Private Equity

Fonds voor gemene rekening

Halfjaarbericht per 30 juni 2014

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Compensatieregeling Robeco Private Equity	4
Kerncijfers	5
Verslag van de beheerder	6
Beleggingen	6
Beleggingsresultaat	6
Beleggingsbeleid	6
Sustainability Investing	10
Halfjaarbericht	12
Balans	12
Winst- en verliesrekening	13
Kasstroomoverzicht	13
<i>Toelichtingen</i>	<i>14</i>
Algemeen	14
Risico's financiële instrumenten	14
Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat	15
Toelichting op de balans	16
Toelichting op de winst- en verliesrekening	17
Robeco Global Private Equity C.V.	19
<i>Toelichtingen</i>	<i>20</i>
Spreiding van het vermogen	22
Valutatabel	22
Overige gegevens	23
Gebeurtenissen na balansdatum	23
Belangen van directieleden	23
Verklaring getrouw beeld	23
Accountant	23

Robeco Private Equity

(besloten fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de Venootschapsbelasting 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

Fondsmanagers

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

Fund agent en betaalkantoor

Rabobank International
Europalaan 44
3526 KS Utrecht

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP (tot 1 januari 2014)
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam

KPMG Accountants N.V. (vanaf 1 januari 2014)
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen

Algemene informatie

Juridische en fiscale aspecten

Robeco Private Equity (het "fonds") is een in Nederland gevestigd besloten fonds voor gemene rekening. Het fonds heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting de status van een fiscale beleggingsinstelling en is 0% vennootschapsbelasting verschuldigd, mits het fonds de voor uitkering vastgestelde winst in de vorm van dividend aan de aandeelhouders uitkeert binnen acht maanden na afloop van het boekjaar en aan de overige relevante voorschriften wordt voldaan.

Looptijd van het fonds

Robeco Private Equity heeft een 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 maximaal drie perioden van één jaar worden verlengd, teneinde de verkoop van de beleggingen van het fonds te kunnen afwickelen. Besloten is de looptijd van Robeco Global Private Equity C.V. met een periode van één jaar te verlengen tot 24 december 2015. Op 30 april 2014 heeft de beheerder besloten de looptijd van het fonds Robeco Private Equity eveneens met één jaar te verlengen tot 24 december 2015.

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. Het 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 2014 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 2014 geen zaken aan de stille vennoten voorgelegd ter stemming. Voor de beursgenoteerde private-equityfondsen waarin belegd was, zag de beheerder geen aanleiding om te stemmen op zaken voorgelegd ter stemming op aandeelhoudersvergaderingen.

Compensatieregeling Robeco Private Equity

In het persbericht van 30 april 2014 is melding gemaakt van de correctie van de eerder gepubliceerde intrinsieke waardes voor 2013. Voor nadere informatie over de actuele status en de compensatieregeling verwijzen wij u naar de productpagina van Robeco Private Equity bereikbaar via de productselector op www.robeco.nl.

Kerncijfers

Overzicht 2010 - 2014

	2014 ⁴	2013	2012	2011	2010	Gemiddeld ⁵
Performance in % op basis van:						
- Intrinsieke waarde ¹	12,0	14,5	14,6	-2,6	29,5	15,8
Kapitaaluitkering ²	0,00	44,35	13,50	14,00	4,70	
Dividenduitkeringen ²	1,00	6,65	-	-	-	
Vermogen ³	10,8	10,4	16,9	16,7	19,5	

¹ Berekend op basis van IRR-methode; indien van toepassing gecorrigeerd voor kapitaal- of dividenduitkeringen.

² Per participatie. Nadere informatie over de dividend- en kapitaaluitkeringen is te vinden op pagina 9 en 10 van dit verslag.

³ EUR x miljoen.

⁴ Betreft de periode 1 januari tot en met 30 juni 2014, berekend op basis van IRR methode.

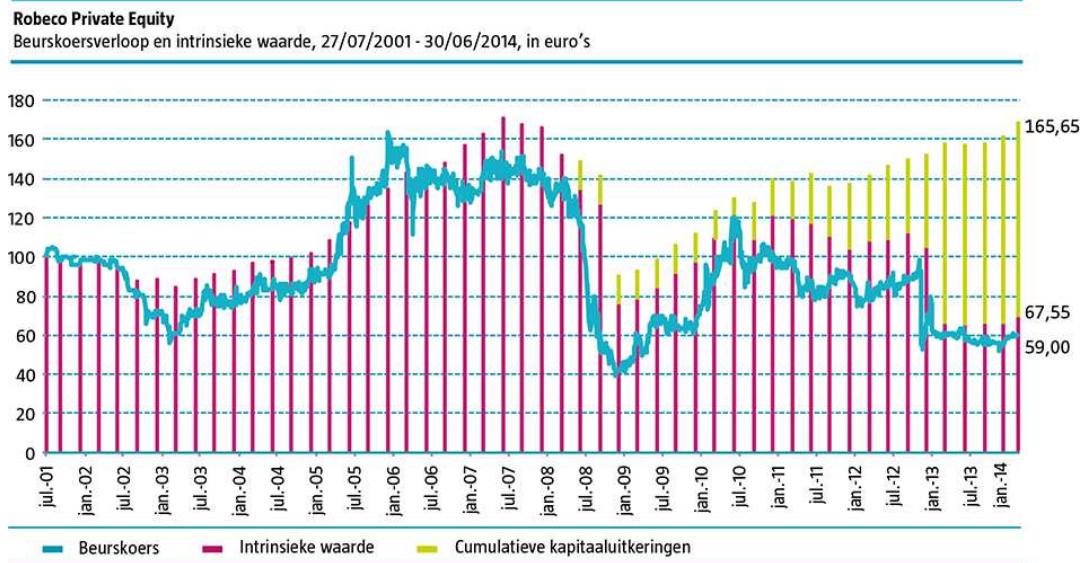
⁵ Betreft het gemiddelde over 5 jaar.

Verslag van de beheerder

Beleggingen

Per 30 juni 2014 had Robeco Private Equity via Robeco Global Private Equity C.V. posities in 34 niet-beursgenoteerde private-equityfondsen, goed voor 24,9% 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 2014 ongeveer 31,6% van het fondsvermogen. Het overige vermogen van Robeco Private Equity dat niet in private equity is belegd, is rentedragend uitgezet.

Beleggingsresultaat



Op 27 juli 2001 werd Robeco Private Equity geïntroduceerd aan Euronext te Amsterdam, tegen een koers van EUR 100,00 per participatie. Per ultimo 2013 bedroeg de slotkoers EUR 55,39, met een intrinsieke waarde van EUR 64,80 oftewel een discount van 14,5%. Per ultimo juni 2014 bedroeg de slotkoers EUR 59,00 met een intrinsieke waarde van EUR 67,55, oftewel een discount van 12,7%. Per saldo is de intrinsieke waarde gedurende het eerste halfjaar van 2014 met 4,2% gestegen, terwijl de beurskoers met 6,5% is gestegen. Deze berekeningen zijn exclusief de dividenduitkering die heeft plaatsgevonden. In totaal is er sinds de aanvang van het fonds tot ultimo juni 2014 voor EUR 98,10 per participatie uitgekeerd, waarvan EUR 1,00 gedurende de eerste zes maanden van 2014. Sinds de aanvang van het fonds bedraagt het gemiddeld rendement op basis van intrinsieke waarde 4,5% op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering), en op basis van beurskoers 4,0% op jaarbasis (inclusief kapitaaluitkering). Na rapportagedatum heeft het fonds een uitkering gedaan van in totaal (bruto) EUR 25,00 (netto EUR 23,92) per participatie. De betaalbaarstelling was op 18 juli 2014. De totale uitkering was opgebouwd uit een bedrag van (netto) EUR 17,80 per participatie afkomstig uit niet belaste reserves (herbeleggingsreserve en gestort kapitaal) en een bedrag van (bruto) EUR 7,20 (netto EUR 6,12) per participatie aan dividend.

Het huidige verschil tussen de beurskoers en intrinsieke waarde zal aan het einde van de looptijd van het fonds zijn verdwenen. Dit komt omdat dan de waarde van het fonds aan de participatiehouders zal zijn uitgekeerd.

Beleggingsbeleid

Per ultimo juni 2014 bestond de portefeuille van Robeco Private Equity voor 31,6% uit beursgenoteerde private-equityfondsen, voor 24,9% uit niet-beursgenoteerde private-equityfondsen (via een deelneming in Robeco Global Private Equity C.V.) en voor 43,5% uit liquide middelen en overige vorderingen minus kortlopende schulden¹.

¹ In juni 2014 is de kaspositie toegenomen als gevolg van een distributie ontvangen vanuit Robeco Global Private Equity C.V. en een gedeeltelijke verkoop van de beursgenoteerde private-equitybeleggingen. De kaspositie is inmiddels gereduceerd als gevolg van een onbelaste kapitaaluitkering ter waarde van (netto) EUR 17,80 en een belaste kapitaaluitkering (dividend) ter waarde van (bruto) EUR 7,20 per participatie op 18 juli 2014.

Genoteerde beleggingen

Per 30 juni 2014 werd circa 31,6% (31 december 2013: 56,8%) 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 juni 2014 werden belangen gehouden in de volgende beursgenoteerde private-equityfondsen.

Participatie	Relatieve positie in portefeuille van genoteerde beleggingen
Partners Group Global Opportunities Fund*	20,6%
Eurazeo	6,9%
Onex Corporation	6,4%
Ares Capital Corporation	6,3%
KKR & Co LP	6,2%
Candover Investments PLC	6,1%
JZ Capital Partners Ltd	6,1%
Electra Private Equity PLC	6,1%
Graphite Enterprise Trust	6,0%
3i Group PLC	6,0%
Intermediate Capital Group PLC	5,9%
NB Private Equity Partners	5,9%
Gimv NV	5,8%
HgCapital Trust PLC/fund	5,7%
Totaal	100,0%

* PGGO kent vooralsnog een beperkte liquiditeit (in- en uitstap op kwartaalbasis), waardoor de afbouw minder snel verloopt.

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 EUR 2,95 miljoen aan beursgenoteerde private-equitybeleggingen geliquideerd en vervolgens op 18 juli 2014 uitgekeerd aan participanten (zie ook sectie 'kapitaaluitkeringen'). Als gevolg hiervan is de totale waarde van de portefeuille met genoteerde beleggingen met 42,1% afgenomen gedurende het eerste halfjaar van 2014 (gemeten in euro's). De afbouw heeft in principe pro rata plaatsgevonden. Enige uitzondering is Partners Group Global Opportunities Fund, dat eens per kwartaal beperkt verhandelbaar is en derhalve nog niet in lijn met de andere beleggingen is afgebouwd.

Per 30 juni 2014 is de indeling van de portefeuille van beursgenoteerde ondernemingen gelijk gebleven op 14 posities (Conversus is zoals eerder gerapporteerd van de beurs afgehaald en derhalve geliquideerd). 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. 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 helft van 2014 over het algemeen positieve rendementen laten zien. Gecorrigeerd voor de verkopen is de totale waarde van de portefeuille met genoteerde beleggingen gedurende het eerste halfjaar van 2014 met 8,0% (gemeten in euro's) gestegen. Het best presterende fonds in de portefeuille was Candover met een rendement van 35,9%. Er waren geen significante negatieve uitschieters.

De positieve koersontwikkeling voor Candover is het directe resultaat van de begin dit jaar aangekondigde start van een verkoopproces voor Expro Oil, de grootste positie in de portefeuille (46% van de waarde van het aandeel). Het bedrijf verleent diverse diensten aan de olie- en gasector en is onder andere marktleider op het gebied van het testen van olie- en gasbronnen in diepe wateren. De onderneming presteert zeer goed en heeft inmiddels een orderboek van

USD 2 miljard opgebouwd, een record in het 40-jarige bestaan van de onderneming. Inmiddels is ook bekend geworden dat het bedrijf een F-1 formulier heeft ingediend bij de SEC, hetgeen een eerste stap is richting een mogelijke beursgang later dit jaar.

Niet-genoteerde beleggingen

Via een commitment aan Robeco Global Private Equity C.V. heeft Robeco Private Equity toegang tot beleggingen in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen. Het commitmentprogramma van Robeco Global Private Equity C.V. werd reeds in 2005 afgerond. In totaal heeft Robeco Global Private Equity C.V. commitments, ofwel stortingsverplichtingen, afgegeven aan 38 private-equityfondsen: 31 primaries en 7 secondaries waarvan 2 secondaries inmiddels zijn geliquideerd en afgesloten. Daarnaast heeft het fonds zijn posities in Bencis Buyout Fund II (begin 2013) en recent Apax Europe VI-A (in het tweede kwartaal van 2014) verkocht in de secondary markt. Per ultimo juni 2014 had het fonds zodoende resterende belangen in 34 onderliggende private-equityfondsen. De portefeuille is goed gespreid over de verschillende regio's, sectoren, tijd en over de verschillende stadia van ontwikkeling.

De portefeuille van Robeco Global Private Equity C.V. laat een positieve ontwikkeling zien. Als gevolg hiervan heeft Robeco Global Private Equity C.V. per 30 juni 2014 een totaalbedrag van USD 15,65 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 2,80 maal de kostprijs van de beleggingen per ultimo juni 2014. Per ultimo december 2013 bedroeg het rendement 2,76 maal de kostprijs.

Portefeuille overzicht Robeco Global Private Equity C.V.

Primary fondsen	Regio	Segment	Vintage jaar
3i Europartners IV	Europa	Mid-Market	2003
Accent Equity 2003	Europa	Mid-Market	2003
Advent Global Private Equity IV-D	Europa	Mid-Market, LBO	2001
Advent Global private Equity V-C	Europa	Mid-Market, LBO	2005
Apax Europe V-A	Europa	Venture Capital, Mid-Market, LBO	2001
Atlas Ventures VI	USA, Europa	Venture Capital	2000
Capital International Private Equity Fund IV	Opkomende markten	Mid-Market	2004
Charterhouse Capital Partners VII	Europa	LBO	2003
Crimson @ Velocity Fund	USA, Opkomende markten	Venture Capital	2000
Equistone European Private Equity Fund 'D' ¹	Europa	Mid-Market	2002
Equistone European Private Equity Fund II 'E' ¹	Europa	Mid-Market	2005
EQT IV	Europa	LBO	2004
Exponent Private Equity Partners	Europa	Mid-Market	2004
Forward Ventures V	USA	Venture Capital	2004
FFL Capital Partners II	USA	Mid-Market, LBO	2004
FS Equity Partners V	USA	Mid-Market, LBO	2004
Green Equity Investors IV	USA	Mid-Market, LBO	2003
Institutional Venture Partners XI	USA	Venture Capital	2005
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman)	Wereldwijd	Venture Capital, Mid-Market, LBO	2001
Kelso Investment Associates VII	USA	Mid-Market, LBO	2004
Lindsay Goldberg & Bessemer	USA, Europa	LBO	2002
Nordic Capital V	Europa	Mid-Market	2003
PAI Europe IV-B	Europa	Mid-Market, LBO	2005
Permira Europe III	Europa	Mid-Market, LBO	2004
SPC Partners III	USA	Mid-Market	2003
TA Atlantic & Pacific V	USA, Europa	Venture Capital, Mid-Market	2005
The Third Cinven Fund US (No. 5)	Europa	LBO	2002
Wellsping Capital Partners III	USA	Mid-Market	2002
Willis Stein & Partners III	USA	Mid-Market, LBO	2001

Portefeuille overzicht Robeco Global Private Equity C.V.

Secondary fondsen	Regio	Segment	Vintage jaar
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.

Kapitaaluitkering

De portefeuille van Robeco Private Equity bestaat – naast liquide middelen – uit een positie in niet-beursgenoteerde beleggingen via een belegging in Robeco Global Private Equity C.V. en uit 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. Rekening houdend 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). Concreet betekent dit dat de fondsbeheerder tenminste eenmaal per jaar (in beginsel aan het begin van ieder jaar) de relatieve weging van de beursgenoteerde private-equitybeleggingen in lijn zal brengen met de relatieve weging van de niet-beursgenoteerde private-equitybeleggingen. 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. In uitzonderlijke gevallen kan op een ander moment uitgekeerd worden. Er zal ten aanzien van toekomstige uitkeringen telkens worden beoordeeld of deze al dan niet dienen te worden gekwalificeerd als uitbetaling van dividend.

In de op 13 juni 2014 gehouden jaarlijkse Algemene Vergadering van Participanten is een slotdividend over het boekjaar 2013 vastgesteld ter waarde van (bruto) EUR 1,00 per participatie. Dit dividend is uitgekeerd op 25 juni 2014.

Vervolgens heeft het fonds na de rapportagedatum (op 18 juli 2014) een (gedeeltelijk belaste) uitkering gedaan ter waarde van (bruto) EUR 25,00 per participatie. Deze uitkering is het directe gevolg van de volgende ontwikkelingen in de onderliggende portefeuille. Op 17 juni 2014 heeft het fonds een uitkering van USD 1,05 miljoen ontvangen vanuit RGPE C.V. Daarnaast heeft de beheerder in lijn met het bovenstaande beleid de omvang van de portefeuille met beursgenoteerde private-equitybeleggingen gedeeltelijk afgebouwd. In totaal heeft de beheerder ter waarde van EUR 2,95 miljoen aan beursgenoteerde private-equitybeleggingen verkocht.

Verloopoverzicht kapitaaluitkeringen

Bekendmaking	Ex-datum	Betaalbaarstelling	Bedrag per participatie (EUR)	Type
10 april 2008	22 april 2008	25 april 2008	13,90	Onbelaste kapitaaluitkering
20 augustus 2010	30 augustus 2010	6 september 2010	4,70	Onbelaste kapitaaluitkering
4 april 2011	11 april 2011	18 april 2011	6,50	Onbelaste kapitaaluitkering
3 oktober 2011	10 oktober 2011	17 oktober 2011	7,50	Onbelaste kapitaaluitkering
25 april 2012	2 mei 2012	8 mei 2012	4,50	Onbelaste kapitaaluitkering
5 november 2012	7 november 2012	15 november 2012	9,00	Onbelaste kapitaaluitkering
18 maart 2013	20 maart 2013	28 maart 2013	43,50	Onbelaste kapitaaluitkering
18 maart 2013	20 maart 2013	28 maart 2013	1,50	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
14 oktober 2013	16 oktober 2013	25 oktober 2013	5,15	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
14 oktober 2013	16 oktober 2013	25 oktober 2013	0,85	Onbelaste kapitaaluitkering
1 mei 2014	17 juni 2014	25 juni 2014	1,00	Belaste kapitaaluitkering (slotdividend 2013)
4 juli 2014	8 juli 2014	18 juli 2014	17,80	Onbelaste kapitaaluitkering
4 juli 2014	8 juli 2014	18 juli 2014	7,20	Belaste kapitaaluitkering (dividend)
Totaal uitgekeerd			123,10	

Vooruitzichten

Robeco Private Equity bevindt zich in de eindfase. Gedurende de resterende looptijd zullen de onderliggende beleggingen geleidelijk aan verkocht worden en zal het product zodoende verder afgebouwd worden. De resulterende opbrengsten zullen uitgekeerd worden aan de participanten.

Sustainability Investing

Sustainability investing in de fondsen bij Robeco wordt met minimale beperkingen aan het beleggingsuniversum uitgevoerd en bestaat uit een combinatie van effectieve instrumenten:

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

Uitoefening stemrechten

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

Engagement

Engagement is het actief gebruiken van de rechten van beleggers om invloed uit te oefenen op bedrijven. Robeco treedt in actieve dialoog met ondernemingen over verantwoord ondernemerschap en een maatschappelijk verantwoord ondernemingsbeleid. Dit verhoogt naar onze mening op de langere termijn de aandeelhouderswaarde voor onze klanten. Wij hanteren hierbij een geïntegreerde aanpak waarbij kennis van onze beleggingsanalisten, onze sustainability investing research analisten en onze engagement specialisten wordt gecombineerd. Door financiële materialiteit als uitgangspunt te nemen voor onze dialoog streven we ernaar dat de dialoog waarde toevoegt en resulteert in een beter risico-rendement profiel van de aandelen. Hiermee creëren we zowel waarde voor onze klanten als voor de maatschappij. Gezien de aard van de beleggingen is engagement bij het fonds niet aan de orde.

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

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 wet voor wat het niet investeren in deze ondernemingen betreft. Naast het uitsluitingenbeleid van ondernemingen, is er ook een beleid voor het uitsluiten van landen. Volgens Robeco is een land controversieel als de regering van het land systematisch de mensenrechten schendt van haar eigen burgers. Deze uitsluitingen hebben betrekking op landengerelateerde beleggingen (bijvoorbeeld staatsobligaties). 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. De uiteindelijke bevoegdheid om ondernemingen en landen op de uitsluitingslijst te plaatsen ligt bij de directie van de Robeco Groep. Robeco Institutional Asset Management B.V. in haar hoedanigheid van beheerder past deze uitsluitingslijst toe. Gezien de aard van de beleggingen zijn uitsluitingen bij het fonds niet aan de orde.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

Het commitmentprogramma via Robeco Global Private Equity C.V. in niet-beursgenoteerde private-equityfondsen was reeds in 2005 afgerond. De integratie van ESG factoren in het beleggingsproces is derhalve op dit deel van de portefeuille niet meer van toepassing. Voor de portefeuille met beursgenoteerde private-equityfondsen besteden wij bij de selectie en monitoring aandacht aan de ESG factoren. Voorts brengen wij indien nodig, de onderwerpen ter sprake in onze dialoog met de fondsen.

Rotterdam, 26 augustus 2014

De beheerder

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Halfjaarbericht

Balans

EUR x duizend

		30/06/2014	31/12/2013
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Participatie in Robeco Global Private Equity C.V.	1, 6	2.697	3.288
Aandelen		3.423	5.909
Som der beleggingen		6.120	9.197
Vorderingen	2	238	275
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.605	1.147
Kortlopende schulden	4	124	222
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		4.719	1.200
Fondsvermogen	5	10.839	10.397

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend	01/01- 30/06/2014	01/01- 30/06/2013
Opbrengst beleggingen	75	922
Waardeveranderingen	652	199
	727	1.121
Kosten	7	
Beheerkosten	8	117
Performance fee	8	101
Overige kosten	9	10
	125	228
Nettoresultaat	602	893

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend	01/01- 30/06/2014	01/01- 30/06/2013
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	3.617	7.328
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-160	-7.221
Nettokasstroom	3.457	107
Koers-en omrekeningsverschillen op geldmiddelen	1	-44
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen*	3.458	63

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

* De geldmiddelen betreffen de liquide middelen en de 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.

Looptijd van het fonds

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 maximaal drie perioden van één jaar worden verlengd, teneinde de verkoop van de beleggingen van het fonds te kunnen afwikkelen. Besloten is de looptijd van Robeco Global Private Equity C.V. met een periode van één jaar te verlengen tot 24 december 2015. Op 30 april 2014 heeft de beheerder besloten de looptijd van het fonds Robeco Private Equity met één jaar te verlengen tot 24 december 2015.

Implementatie AIFM-richtlijn

Op 22 juli 2013 is in Nederland de AIFM-richtlijn (Alternative Investment Fund Managers Directive) geïmplementeerd in de Wet op het Financieel Toezicht ("Wft"). Een beheerder die op 21 juli 2013 bevoegd was om in het kader van zijn beroep of bedrijf in Nederland alternatieve beleggingsinstellingen (d.w.z. alle collectieve beleggingsvehikels die niet als instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) kwalificeren) te beheren, kon gebruik maken van een overgangsjaar. Dit overgangsjaar hield in dat de Wft-vergunning van die beheerder op 22 juli 2014 automatisch (van rechtswege) is overgegaan in een AIFMD-vergunning. Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") heeft gebruik gemaakt van dit overgangsjaar en heeft om die reden per 22 juli 2014 automatisch een AIFMD-vergunning verkregen.

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 het hoofdstuk Spreiding van het vermogen en in de toelichting op Robeco Global Private Equity C.V.

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 het hoofdstuk Spreiding van het vermogen.

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 2014 wordt gelopen, bedraagt EUR 5 miljoen (per 31 december 2013 EUR 1 miljoen). Bij de berekening van het totale kredietrisico is geen rekening gehouden met ontvangen onderpanden. In onderstaande tabel zijn de tegenpartijen opgenomen met een blootstelling van meer dan 5% van het eigen vermogen.

Tegenpartijrisico			
Tegenpartij	Totale blootstelling in EUR x 1.000	In % van het vermogen	Rating ¹
Citibank London	2.320	21,4	A
Rabobank Nederland	2.193	20,2	AA-

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

Bij beleggen in andere beleggingsinstellingen wordt het fonds mede afhankelijk van de kwaliteit van dienstverlening en het risicoprofiel van de beleggingsinstellingen waarin het 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 beschikte tot 22 juli 2014 over door de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM") verleende vergunningen als bedoeld in artikel 2:67 lid 2 en artikel 2:96 Wft. Per 22 juli 2014 is van rechtswege een AIFMD- vergunning verkregen (artikel 2:65 Wft nieuw). Daarnaast beschikt RIAM over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b Wft) en staat onder toezicht van de AFM. Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is een 100%-dochteronderneming van Robeco Groep N.V. Sinds 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 en (2) het inlenen van personeel. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde maatschappijen: treasury management, derivatentransacties, bewaring van financiële instrumenten, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking en het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat

Algemeen

De grondslagen voor de waardering van activa, passiva en resultaatbepaling zijn ongewijzigd en derhalve conform de weergave in de meest recente jaarrekening. Tenzij anders vermeld, zijn de in het 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 2014 USD 3.692.654 tegenover USD 4.531.158 per 31 december 2013. Het belang van Robeco Private Equity in Robeco Global Private Equity C.V. per 30 juni 2014 bedraagt op basis van de commitments 8,7% en op basis van de intrinsieke waarde 8,2% (per 31 december 2013 8,7% respectievelijk 8,5%).

2 Vorderingen

Dit betreft vorderingen uit hoofde van dividenden en terug te vorderen bronbelasting.

3 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

4 Overige schulden

Dit betreft te betalen beheervergoeding en performance fee, te betalen dividendbelasting en nog te betalen kosten.

5 Fondsvermogen

Verloop fondsvermogen		
EUR x duizend	01/01- 30/06/2014	01/01- 30/06/2013
Stand begin periode	10.397	16.935
Dividenduitkeringen	-160	-241
Kapitaaluitkeringen	-	-6.980
Resultaat lopend boekjaar	602	893
Stand einde periode	10.839	10.607

Per 30 juni 2014 bedroeg het aantal uitstaande participaties 160.458 en de intrinsieke waarde per participatie bedroeg EUR 67,55.

6 Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Met betrekking tot Robeco Global Private Equity C.V. is er per 30 juni 2014 nog een stortingsverplichting van USD 4.580 duizend.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

7 Lopende kosten

Lopende kosten		
In %	01/01/2014- 30/06/2014	01/01/2013- 30/06/2013
Kostensoort		
Beheerkosten ¹	0,42	0,88
Overige kosten	0,11	0,07
	0,53	0,95
Performance fee	0,67	0,76
Totaal	1,20	1,71

Het percentage van de lopende kosten over de verslagperiode bedraagt 1,20%. Dit percentage 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 lopende kosten zijn niet begrepen de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten en de kosten die via de beursgenoteerde beleggingen indirect ten laste van het vermogen komen, zoals beheer- en performance fee. 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-, halfjaar- en kwartaalberichten 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., voor zover die direct ten laste zijn gebracht van de deelneming van Robeco Private Equity. Niet inbegrepen zijn kosten die via de beleggingen van de C.V. indirect ten laste van het vermogen zijn gebracht. Dit betreft dus uitsluitend de operationele kosten van de C.V. zelf. Het bewaarloon bedraagt EUR 1 duizend (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2013 eveneens EUR 1 duizend). Gedurende de verslagperiode is er performance fee opgebouwd van EUR 71 duizend (over 2013 EUR 159 duizend). Deze performance fee wordt pas in rekening gebracht, wanneer ook de voor dividend- of kapitaaluitkeringen gecorrigeerde beurskoers per ultimo boekjaar hoger is dan het 'hoogwaterpeil'.

8 Beheerkosten en performance fee

De beheerkosten betreffen de door Robeco Institutional Asset Management B.V. berekende beheervergoeding van 1%¹ over de marktwaarde van het gemiddeld toevertrouwd vermogen (dat wil hier zeggen, de beurskoers van een participatie van het fonds vermenigvuldigd met het totale aantal uitstaande participaties) en op basis van een 13-maands voortschrijdend gemiddelde. Naast de jaarlijkse beheervergoeding is de beheerder gerechtigd tot een prestatieafhankelijke vergoeding ('performance fee'), indien het cumulatieve beleggingsresultaat van het fonds aan het einde van het boekjaar, naar beurskoers gemeten en gecorrigeerd voor uitkeringen, hoger is dan alle voorafgaande boekjaren, het zogenaamde 'hoogwaterpeil'. Voor de beurskoers die voor de performance fee berekening wordt gehanteerd, wordt uitgegaan van het gemiddelde van de slotkoersen op de effectenbeurs gedurende de laatste twintig beursdagen. De performance fee bedraagt 10% van het door het fonds behaalde rendement boven het hoogwaterpeil.

De performance fee is opeisbaar en betaalbaar vanaf de eerste beursdag van het nieuwe boekjaar. Gedurende het boekjaar wordt deze vergoeding, indien van toepassing, al voorcalculatorisch ten laste van de intrinsieke waarde van het fonds gebracht.

Het hoogwaterpeil per balansdatum bedroeg EUR 152,19 en is hoger dan de beurskoers per 30 juni 2014, welke EUR 59,00 bedroeg en is lager dan de voor (dividend)uitkeringen gecorrigeerde beurskoers, welke EUR 157,10 bedroeg. De voor dividend- of kapitaaluitkeringen gecorrigeerde beurskoers vormt de basis voor de performance fee berekening. In de verslagperiode is een performance fee opgebouwd ter hoogte van EUR 71 duizend.

¹ Per 1 januari 2014 heeft de beheerder de beheervergoeding verlaagd van 2% per jaar naar 1% per jaar.

9 Overige kosten

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

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 duizend	01/01- 30/06/2014	01/01- 30/06/2013
Transactiesoort		
Aandelen	2	8

11 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 35% (over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2013 49%). 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 voortvloeiende 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- 30/06/2014	01/01- 30/06/2013
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. wordt hierna een balans en de winst- en verliesrekening met toelichting daarop opgenomen van Robeco Global Private Equity C.V.

Balans

USD x duizend

	30/06/2014	31/12/2013
Beleggingen		
<i>Financiële beleggingen</i>		
Participaties in Investee Funds	40.276	48.605
Som der beleggingen	40.276	48.605
Vorderingen	4	2
Overige activa		
Liquide middelen	4.922	5.163
Kortlopende schulden		
Overige schulden	47	148
Eigen vermogen ¹	45.155	53.622
Samenstelling eigen vermogen		
Kapitaalstortingen	81.058	80.902
Kapitaaluitkeringen	-171.975	-160.975
Nettoresultaat voorgaande boekjaren	133.695	124.231
Nettoresultaat	2.377	9.464
	45.155	53.622

¹ Beleggingen, vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden

Winst- en verliesrekening

USD x duizend

	01/01- 30/06/2014	01/01- 30/06/2013
Opbrengst beleggingen	322	610
Gerealiseerd resultaat op beleggingen	6.447	5.698
Ongerealiseerd resultaat op beleggingen	-4.232	-3.587
Beheerkosten	-160	-177
Nettoresultaat	2.377	2.544

Toelichtingen

Grondslagen voor waardering en bepaling van het resultaat

Algemeen

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 zowel nieuwe Investee funds ('Primaries') als in overgenomen Investee funds ('Secondaries') de waardering van de desbetreffende fondsmanagers zoals vermeld in de gecontroleerde jaarverslagen, tenzij zij deze, voor het schetsen van een getrouw beeld, ongeschikt acht. Waardering geschiedt op basis van reële waarde.

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 private-equityteam hebben een totale commitment van 0,9% van het fonds. Robeco Groep N.V. is per 1 juli 2013 door ORIX Corporation overgenomen. ORIX heeft noch invloed op de economische eigendom van Robeco Global Private Equity C.V. noch op het zakelijk beleid. Naast de diensten van andere marktpartijen maakt Robeco Global Private Equity C.V. gebruik van de diensten van één of meerdere aan Robeco Groep N.V. verbonden entiteiten. Dergelijke diensten worden afgenomen tegen marktconforme tarieven.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

Financiële beleggingen

USD x duizend	Beleggingen	Uitstaande verplichtingen
	30/06/2014	30/06/2014
3i Europartners IVa, L.P.	395	291
Accent Equity 2003, L.P.	745	26
Advent Global Private Equity IV-D, L.P.	238	294
Advent Global Private Equity V-C, L.P.	372	96
APAX Europe V - A, L.P.	1.096	–
Atlas Ventures VI, L.P.	3.323	–
Capital International Private Equity Fund IV, L.P.	1.478	65
Charterhouse Capital Partners VII, L.P.	929	278
Crimson @ Velocity Fund, L.P.	3.662	–
EQT IV, L.P.	862	81
Equistone Partners Europe Fund D, L.P.	156	208
Equistone Partners Europe Fund II E, L.P.	254	104
Exponent Private Equity Partners, L.P.	506	-5
Forward Ventures V, L.P.	601	160
Friedman Fleischer & Lowe Capital Partners II, L.P.	2.108	1.159
FS Equity Partners V, L.P.	2.175	951
Green Equity Investors IV, L.P.	4.962	213
Institutional Venture Partners XI, L.P.	933	–
J.P. Morgan Partners Global Investors (Cayman), L.P.	2.519	57
Kelso Investment Associates VII, L.P.	1.037	701

Investee Funds

USD x duizend	Beleggingen	Uitstaande verplichtingen
	30/06/2014	30/06/2014
Lindsay Goldberg & Bessemer, L.P.	904	138
Nordic Capital V, L.P.	369	–
PAI Europe IV-B	425	8
Permira Europe III, L.P.	1.351	58
RGS Capital, L.P.	500	301
SPC Partners III, L.P.	2.324	735
TA Atlantic & Pacific V, L.P.	1.585	–
The 3rd Cinven Fund US (No. 5), L.P.	526	–
Warburg Pincus International Partners, L.P.	3.389	–
Wellspring Capital Partners III, L.P.	9	240
Willis Stein & Partners III, L.P.	543	66
Stand 30 juni 2014	40.276	6.225

Eigen vermogen

Verloop eigen vermogen

USD x duizend	01/01- 30/06/2014	01/01- 30/06/2013
	Stand begin periode	53.622
Kapitaalstortingen	156	95
Kapitaaluitkeringen	–11.000	–12.500
Resultaat lopend jaar	2.377	2.544
Stand einde periode	45.155	71.944

Intrinsieke waarde Commanditaire Vennootschap

De intrinsieke waarde van de commanditaire vennootschap per 30 juni 2014 is USD 45.154.924. 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 2014 USD 3.692.654.

Spreiding van het vermogen

Naar beleggingscategorie	30/06/2014	30/06/2014	31/12/2013
	EUR x duizend	in %	in %
Genoteerde Private Equity Fondsen	3.423	31,6	56,8
Niet-genoteerde Private Equity Fondsen	2.697	24,9	31,6
Overige activa en passiva	4.719	43,5	11,6
Totaal	10.839	100,0	100,0

Valutair	30/06/2014	31/12/2013
	in %	in %
Amerikaanse dollar	31,0	43,2
Britse pond	13,8	26,4
Euro	53,1	26,5
Canadese dollar	2,1	3,9
Totaal	100,0	100,0

Valutatabel

Valutakoersen

EUR 1	30/06/2014	31/12/2012
CAD	1,4584	1,46405
GBP	0,8007	0,832
USD	1,3692	1,37795

Rotterdam, 26 augustus 2014

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

Fusie tussen RIAM, Robeco Securities Lending B.V. en Robeco Direct N.V.

Met ingang van 2 juli 2014 is Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") gefuseerd met Robeco Securities Lending B.V. ("RSL") en Robeco Direct N.V. ("RD"). RIAM zal de activiteiten van zowel RSL als RD voortzetten. Deze laatste twee vennootschappen hebben per dezelfde datum opgehouden te bestaan.

Belangen van directieleden

Op 1 januari 2014 en op 30 juni 2014 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 2014	Omschrijving	Aantal
Eurazeo	Aandelen	661
GIMV	Aandelen	800
Robeco Global Private Equity C.V.	Directiezetels	5*
Op 30 juni 2014	Omschrijving	Aantal
Eurazeo	Aandelen	661
GIMV	Aandelen	800
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 2014 en het resultaat van Robeco Private Equity over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014;
- het halfjaarbericht een getrouw beeld geeft van de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar 2014 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.