

ROBECO



Rolinco N.V.

Verslag over 2009

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Verslag van de raad van commissarissen	6
Verslag van de directie	8
Algemene inleiding	8
Verantwoord Beleggen	8
Beleggingsresultaat	9
Beleggingsbeleid	9
Risicobeheer	11
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	11
Jaarrekening	12
Balans	12
Winst- en verliesrekening	13
Kasstroomoverzicht	13
Toelichtingen	14
Algemeen	14
Risico's financiële instrumenten	14
Waarderingsgrondslagen	15
Grondslagen resultaatbepaling	16
Toelichting op de balans	17
Toelichting op de winst- en verliesrekening	22
Spreiding van het vermogen	25
Valutatablel	27
Overige gegevens	28
Resultaatbestemming	28
Voorstel resultaatbestemming	28
Commissarissen en bezoldiging	28
Belangen van commissarissen, directieleden en fondsmanager	29
Verklaring ten behoeve van de London Stock Exchange	29
Verklaring betreffende de in 6½% cumulatief preferente aandelen converteerbare 6½% obligatielening	30
Accountantsverklaring	31

Rolinco N.V.

(beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Rotterdam, Nederland)¹

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

Raad van commissarissen

Drs. D.P.M. Verbeek, voorzitter
Prof. W.H. Buiter (van 23 april tot en met 31 december 2009)
Drs. G. Izeboud RA
Mr. Ph. Lambert

Directie (tevens beheerder)

Robeco Fund Management B.V.
Directieleden:
Drs. M.F. van der Kroft
Drs. E.J. Siermann
Drs. E.B. van Wijk (tot 20 februari 2009)
Drs. V. Wytzes (per 1 mei 2009)

Fondsmanager

Dr. ir. P. J.J. Ferket (per 1 mei 2009)
Drs. M.F. van der Kroft

Betaalkantoor

ABN AMRO Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1062 PP Amsterdam

Fund agent ter beurze

Rabo Securities
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

¹ Robeco (Schweiz) AG, Josefstrasse 218, CH-8005 Zürich, is aangewezen als vertegenwoordiger in Zwitserland. Het prospectus, de statuten, de (half)jaarverslagen alsmede een overzicht van alle aan- en verkopen in de effectenportefeuille van het fonds gedurende de verslagperiode zijn kosteloos verkrijgbaar bij deze vennootschap. Als betaalkantoor voor het fonds in Zwitserland fungeert UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zürich. Fortis Bank N.V., Montagne du Parc 3, B-1000 Brussel, is aangewezen als instelling die in België de financiële dienst verzorgt.

Algemene informatie

Juridische aspecten

Rolingo N.V. (het “fonds”) is een in Nederland gevestigde beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal.

Fiscale aspecten

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.

Verhandelbaarheid

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis eigen aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,35%. Een eventueel overschot of tekort komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van het fonds.

Het fonds is genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. Daarnaast zijn er beursnoteringen te Berlijn, Brussel, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Londen, Luxemburg, München, Parijs, Wenen en Zürich. De cumulatief preferente aandelen kennen beursnoteringen in Amsterdam en Luxemburg.

Financiële bijsluiter en prospectus

Voor Rolingo N.V. 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 Frijns 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”).

Wanneer aandelen van een bepaalde belegging zijn uitgeleend, wordt tijdens een aandeelhoudersvergadering voor die aandelen geen gebruik gemaakt van het daaraan verbonden stemrecht. In het geval er zich een belangrijke gebeurtenis voordoet, kan er een zogenaamde ‘re-call’ van de uitgeleende aandelen plaatsvinden, zodat het mogelijk wordt het stemrecht op deze aandelen uit te oefenen. Meer informatie over het stembeleid wordt gepubliceerd op www.robeco.com.

Sinds de implementatie van het nieuwe beleggingsbeleid belegt Rolingo N.V. in principe niet meer in individuele aandelen maar in beleggingsfondsen van de Robeco Groep. Op aandeelhoudersvergaderingen van deze fondsen maakt Rolingo N.V. geen gebruik van zijn stemrecht.

Vertalingen

Dit verslag wordt ook in de Duitse, Engelse en Franse taal gepubliceerd. Slechts de originele uitgave in de Nederlandse taal is rechtsgeldig en wordt aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgelegd.

Kerncijfers

Overzicht 2005 - 2009

In %	2009	2008	2007	2006	2005	Laatste 5 jaar gemiddeld
Performance op basis van:						
– beurskoers ¹	37,3	–44,9	–1,6	6,9	33,8	1,3
– intrinsieke waarde ¹	33,6	–44,2	–0,8	6,2	33,6	1,0
S&P/Citigroup World Growth Primary Market Index (Total Return) ²	32,3	–36,7	1,7	4,5	25,4	2,2
Dividend in euro's ³	0,20	0,20	0,60	0,40	0,36	0,35
Vermogen ⁴	0,7	0,6	1,3	1,6	1,6	1,2

¹ Het verschil tussen de performance op basis van de beurskoers en de intrinsieke waarde verdient enige toelichting. Het verschil wordt veroorzaakt doordat de laatste beurskoers van het jaar en de intrinsieke waarde op een verschillend tijdstip worden vastgesteld. De laatste beurskoers van het jaar wordt vastgesteld op laatste beursdag van het jaar waarbij de om 6 uur 's morgens bekende gegevens met betrekking tot de waardering worden gehanteerd. De intrinsieke waarde is gebaseerd op de waarderingen zoals bekend aan het einde van die beursdag.

² Voor de valutaomrekening wordt gebruikgemaakt van de koersen van World Market Reuters.

³ 2009 betreft voorstel.

⁴ In miljarden euro's.

Verslag van de raad van commissarissen

Hierbij bieden wij u de jaarrekening van Rolinco N.V. en het verslag van de directie over het boekjaar 2009 aan. De wijze waarop de raad van commissarissen zijn toezichhoudende taak uitoefent, wordt mede bepaald door de structuur van de Robeco Groep: de leden van de raad van commissarissen van Rolinco N.V. hebben ook zitting in de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V., de indirecte moedervennootschap van Robeco Fund Management B.V. die beheerder en directeur van het fonds is. Discussies over het beheer van het fonds kunnen daarom zowel geschieden in de raad van commissarissen van Rolinco N.V. als in de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V. Door die raad zijn uit zijn midden een audit & compliance committee en een nomination, remuneration & corporate governance committee benoemd. Per 1 januari 2010 bestaat ook een investment committee. Twee van de leden van ieder van deze commissies zijn tevens commissaris van Rolinco N.V.

De raad van commissarissen van het fonds besteedt in zijn vergaderingen aandacht aan het beleggingsbeleid, de behaalde resultaten en de ontwikkeling van het belegde vermogen. Daarnaast wordt aandacht besteed aan risk management en compliance (o.a. beleggingsrestricties, implementatie en naleving van toezichtregelgeving). Tevens is in het verslagjaar in de vergaderingen van de raad van commissarissen uitvoerig van gedachten gewisseld over de gevolgen van de economische crisis voor Rolinco N.V. en is gesproken over en ingestemd met het voorstel van de directie om aan de aandeelhoudersvergadering een voorstel voor te leggen tot wijziging van de statuten van Rolinco N.V. Dit voorstel behelst de afschaffing van de zogenaamde K-stukken, de beëindiging van de raad van commissarissen en een actualisering van de statuten onder andere met het oog op gewijzigde en toekomstige wetgeving.

Voor wat het voorstel tot beëindiging van de raad van commissarissen betreft, wordt opgemerkt dat het toezicht dat nu wordt uitgeoefend op de hierboven geschetste wijze, anders zal worden gestructureerd met dien verstande dat compliance en riskmanagement aangelegenheden in de directie en vervolgens in het audit en compliance committee aan de orde zullen komen; beleggingsbeleid, performance en risicobeheersing (betrekking hebbend op alle beleggingsinstellingen van de Robeco Groep) komen aan de orde in het investment committee. De Robeco Groep kent sinds enkele jaren fund governance beginselen. Deze beginselen voldoen aan de uitgangspunten voor fund governance opgesteld door de Dutch Fund and Asset Management Association (Dufas), de overkoepelende organisatie van beleggingsinstellingen in Nederland. Deze beginselen adresseren de wijze waarop wordt gehandeld in geval van eventuele belangentegenstellingen binnen de vermogensbeheeractiviteiten. De afdeling Compliance van de Robeco Groep houdt toezicht op de naleving van de fund governance beginselen. Diens bevindingen, in het bijzonder de uitkomsten van periodiek uitgevoerde onderzoeken, worden gerapporteerd aan het audit & compliance committee van Robeco Groep N.V. De vergaderingen van dit committee worden ook bijgewoond door vertegenwoordigers van de interne accountantsdienst en van Ernst & Young Accountants LLP, de externe accountant van Robeco Groep N.V. en de beleggingsinstellingen.

De raad van commissarissen is van mening dat in de toekomst met het hiervoor geschetste raamwerk op een adequate en efficiënte wijze invulling wordt gegeven aan de eis van onafhankelijk toezicht op de gang van zaken bij Rolinco N.V. Hierover wordt verantwoording afgelegd in het jaarverslag van Robeco Groep N.V., in het bijzonder in het verslag van de raad van commissarissen en in een hoofdstuk betreffende de toepassing van de fund governance beginselen. Gelet op wat in het voorgaande is toegelicht wordt het voorstel tot beëindiging van de raad van commissarissen, verantwoord geacht.

Wij namen kennis van de accountantsverklaring van Ernst & Young Accountants LLP, en bevelen u aan de jaarrekening vast te stellen. Met het voorstel van de directie om een dividend uit te keren van EUR 0,20 per aandeel in contanten uit te keren, kunnen wij ons verenigen.

In de op 23 april 2009 gehouden algemene vergadering van aandeelhouders is de heer Verbeek herbenoemd als commissaris van de vennootschap. In deze vergadering is tevens de heer Buiten benoemd tot commissaris van de vennootschap. Gelet op zijn benoeming als chief economist van Citigroup is de heer Buiten per 1 januari 2010 teruggetreden als commissaris van de vennootschap.

Rotterdam, 17 maart 2010

De raad van commissarissen

Verslag van de directie

Algemene inleiding

Het jaar 2009 zal de geschiedenis in gaan als het jaar waarin een einde kwam aan de zwaarste recessie sinds de jaren dertig van de vorige eeuw. Krachtige stimuleringsmaatregelen door centrale banken en overheden hebben hun uitwerking niet gemist. Vooral het economisch herstel in Azië is indrukwekkend. Hoewel het nog te vroeg is om te concluderen dat een depressie zoals die van Japan in de jaren 1990-2005 definitief is afgewend, verraste de wereldwijde groei in de tweede helft van 2009 in positieve zin, terwijl de inflatie een dalende tendens vertoonde. Indicatoren wijzen over een breed front op aanhoudend economisch herstel in 2010. De prijzen van meer risicovolle activa profiteerden hiervan en toonden een enorme herstelbeweging sinds de bodem in maart. De wereld komt nu in een moeilijker fase van het economisch herstelproces, namelijk de fase waarin de uitzonderlijke stimuleringsmaatregelen geleidelijk moeten worden teruggebracht. Het lijkt erop dat de autoriteiten het zekere voor het onzekere willen nemen en weinig haast maken met de implementatie van hun exitstrategieën.

Vooruitzichten aandelenmarkten

Het jaar 2009 kende een zeer moeilijke start. De S&P500 Index was het jaar 2008 op een stand van 903 geëindigd en de AEX op 246. Daarmee sloten de Amerikaanse en Europese beurzen een moeilijk jaar af, maar aan het begin van 2009 ging de daling onverminderd verder. Tot het dieptepunt op 9 maart verloor de AEX nog eens 19% en de S&P500 25%. De dieptepunten werden bereikt op magische niveaus: op 9 maart bereikte de S&P500 een stand van 666 en de AEX kwam rond de 200 uit. Vanaf begin maart werd een stijging ingezet. Beurzen uit opkomende markten waren al aan het stijgen, zij hadden hun dieptepunt reeds in november 2008 bereikt. De zorgen bleven, maar de berichten vielen telkenmale mee. In deze fase bevinden wij ons nu nog steeds. De economische groei komt terug, al was het maar omdat de eerste helft van 2010 wordt vergeleken met de eerste helft van 2009, toen de economie zich op een dieptepunt bevond. De koersen van aandelen en obligaties zijn gestegen en de waardedaling van de woningen in de Verenigde Staten lijkt tot stilstand te zijn gekomen. Dit geeft de burger opnieuw de moed om meer te consumeren. Bedrijfsinvesteringen zullen naar verwachting nog wel even achterblijven. Er is weinig reden om veel te investeren, aangezien de bezettingsgraad van de bestaande capaciteit nog laag is. De centrale banken zullen in de eerste helft van 2010 waarschijnlijk nog geen drastische beleidswijzigingen doorvoeren omdat de geschiedenis leert dat je het prille herstel niet in de kiem moet smoren. Overheden zullen dus blijven besteden en investeren, aangezien veel beleidsplannen tot ver in 2010 blijven doorlopen. Maar er komt een moment in 2010 dat de overheden en centrale banken het stokje overgeven aan de particuliere sector en dat moment zal met onzekerheid omgeven worden. Voor bedrijfswinsten geldt hetzelfde beeld. Herstel van de groei biedt ook de bijbehorende operationele hefboomfactor: de omzet stijgt, maar het duurt even voordat de kosten ook toenemen. Aanvankelijk kan men toe met het bestaande personeel en kan de leemte in de bestaande productiecapaciteit worden gebruikt voor groei zonder additionele investeringen. Dit duidt op een fors winstherstel. De waardering van de gehele beurs is gemiddeld, na de stijging van de afgelopen maanden. Veel particulieren, pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen hebben nog veel liquide middelen die bij de huidige lage rente schreeuwen om meer rendement. Wij voorzien in de eerste helft van 2010 per saldo dan ook een verdere stijging van aandelenbeurzen. Hoe verder we echter in het jaar komen, hoe moeilijker het zal worden om de verwachte koersstijging op aandelenbeurzen voort te zetten. Het eerste deel van het cyclische herstel loopt dan ten einde. Overheden en centrale banken zien weer groei en kunnen stimuleringsmaatregelen afbouwen maar lopen daarmee het risico het economische herstel in de kiem te smoren.

De mate waarin de geschetste vooruitzichten de waardeontwikkeling van het fonds zullen beïnvloeden is niet met zekerheid aan te geven.

Verantwoord Beleggen

Op 1 februari 2010 introduceerde Robeco Verantwoord Beleggen. Robeco staat voor verantwoord beleggen omdat wij geloven dat goed ondernemingsbestuur en verantwoord ondernemen leiden tot betere risico-rendementsverhoudingen. Dit wordt bereikt door de integratie van factoren op het gebied van milieu, maatschappij en ondernemingsbestuur in de beleggingsanalyse en het beslisproces van de Robeco-producten. (Deze factoren worden hierna aangeduid met de Engelse afkorting 'ESG', wat staat voor environmental, social and governance). Verantwoord Beleggen is een uitbreiding van de activiteiten op het gebied van verantwoord beleggen waar Robeco al langer mee bezig was zoals de integratie van

ESG-factoren in bepaalde producten, duurzame themafondsen, het uitoefenen van stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen en het voeren van een actieve dialoog met de bedrijven waar Robeco in belegt. De mate waarin en de manier waarop ESG-factoren zijn geïntegreerd in de beleggingsprocessen verschilt per product. De introductie van enhanced engagement en een uitsluitingsbeleid horen ook bij verantwoord beleggen. Enhanced engagement houdt in dat Robeco actieve dialogen aangaat met bedrijven. Robeco volgt daarbij algemeen aanvaarde internationale gedragscodes die ondertekend of geratificeerd zijn door de Nederlandse regering. Bedrijven die niet in overeenstemming met deze algemeen aanvaarde codes opereren, kunnen op een uitsluitingslijst worden geplaatst die van toepassing is voor alle Robeco-fondsen. Meer informatie over Verantwoord Beleggen bij Robeco en hoe dit van invloed is op de Robeco-producten is te vinden op www.robeco.com.

Beleggingsresultaat

In 2009 steeg de koers van het aandeel Rolinco N.V. van EUR 12,97 naar EUR 17,55. Dit betekent, rekening houdend met herbelegging van het in mei 2009 uitgekeerde dividend van EUR 0,20 per aandeel, een beleggingsresultaat van 37,3%. Op basis van de intrinsieke waarde, die steeg van EUR 13,23 naar EUR 17,42 en rekening houdend met herbelegging van het dividend, bedroeg het beleggingsresultaat 33,6%. De benchmark van het fonds, de S&P/Citigroup World Growth Primary Market Index (Total Return), steeg in dezelfde periode met 32,3%.

Het jaar 2009 was wederom een bijzonder beleggingsjaar, met veel beweeglijkheid op de aandelenbeurzen en uiteindelijk resulterend in sterk positieve rendementen op de beurzen wereldwijd. De tekenen van een zware economische recessie en voortgaande problemen in de financiële sector zorgden, analoog met de laatste maanden van 2008, in de eerste maanden van 2009 voor kelderende beurzen. Begin maart werden op de beurzen nieuwe dieptepunten genoteerd. Het beurs sentiment keerde hierna echter pijlsnel om. De eerste voorzichtige signalen dat het ergste achter de rug zou zijn en dat de economie en de financiële markten een totale meltdown bespaard zou blijven, zorgden voor een snelle terugkeer van optimisme op de financiële markten. Risicoaversie van beleggers nam mede daardoor snel af en dit resulteerde in een wereldwijde forse stijging van aandelenkoersen in het tweede kwartaal van 2009. Deze stijging van de markten werd vooral gedreven door cyclische sectoren (basismaterialen, consumptiegoederen) en bank aandelen. Meevallende winstcijfers van bedrijven over het tweede en derde kwartaal waren de voornaamste reden voor het voortzetten van de opgaande lijn van de aandelenbeurzen in de tweede helft van het jaar. Eind november leken zorgen over de kredietwaardigheid van Dubai World en Griekenland voor een omslag in het positieve sentiment te zorgen, maar dit bleek van korte duur. Het verloop van de VIX Index, een veelgebruikte indicator van beweeglijkheid op de aandelenbeurs, geeft een goed beeld van het terugkeren van de rust en het vertrouwen op de financiële markten. Na pieken van boven de 80 in het vierde kwartaal van 2008, daalde de VIX index in 2009 gestaag van pieken boven de 50 in het eerste kwartaal tot waarden onder de 20 in december 2009. Rolinco N.V. heeft in de verslagperiode in absolute zin een sterk positief rendement gerealiseerd. Ook relatief ten opzichte van de eigen S&P/Citigroup groeibenchmark behaalde het fonds een positief resultaat (33,6% versus 32,3% voor de groeibenchmark) en bleef daarbij ook de brede MSCI World Index voor (33,6% versus 26,7% voor de MSCI World Index).

Op het gebied van allocatie naar sectoren en aandelenselectie binnen sectoren leverden de sectoren energie, industrie en financiële dienstverlening de grootste positieve bijdrage. De onderweging in de sector basismaterialen alsmede de aandelenselectie binnen deze sector droegen negatief bij aan het relatieve resultaat. Ook de allocatie naar Robeco's specialtyfondsen leverde in de verslagperiode een negatieve bijdrage. De beleggingen in de langetermijnthema's voedselvoorziening en infrastructuur alsmede de beleggingen in de opkomende markten leverden daarentegen een positieve bijdrage. Tot slot droegen ook de onderweging in de Japanse beurs en de gedeeltelijke afdekking van de US dollar gedurende de tweede helft van 2009 positief bij aan het beleggingsresultaat.

Beleggingsbeleid

Het fonds heeft zich in het eerste deel van 2009 relatief defensief gepositioneerd. In zijn sectorbeleid uit het begin van het jaar heeft het fonds gekozen voor een voortzetting van de hogere wegingen dan de benchmark in defensieve sectoren zoals telecommunicatie en defensieve consumentengoederen. Hier tegenover stonden lagere wegingen dan de benchmark in cyclische sectoren zoals basismaterialen en informatietechnologie. Het uitgangspunt daarbij was dat de economische en financiële crisis zoals deze zich eind vorig jaar voltrok, in de eerste maanden van 2009 de aandelenmarkten parten zou blijven spelen. Na de marktomslag begin maart heeft het fonds vanaf april gestaag de positionering gedraaid van relatief defensief naar relatief offensief.

De hogere wegingen in de defensieve sectoren telecommunicatie, nutsbedrijven en defensieve consumentengoederen zijn stapsgewijs teruggebracht naar lagere wegingen dan de benchmark. Tegelijkertijd zijn posities opgebouwd in de sterk op groei gerichte thema's van voedselvoorziening, infrastructuur en opkomende markten en is de weging van de sector energie verhoogd. In de periode april tot en met juli zijn de belangen in Robeco's specialtyfondsen (Robeco Institutional Flexible Equity, Robeco European Opportunities en Robeco Global Long Short Quant Fund) volledig afgebouwd. Deze keuze is gemaakt om de langetermijn groeithema's in Rolinco N.V. meer kracht bij te zetten. Daartoe heeft het fonds belangen genomen in de thematische fondsen Robeco Agribusiness Equities en Robeco Infrastructure Equities. Deze fondsen spelen in op de langetermijnthema's van de toenemende wereldwijde vraag naar voedsel respectievelijk de toenemende investeringen in infrastructuur projecten in zowel opkomende als ontwikkelde landen. Via een consistente aanpak worden die bedrijven geselecteerd, welke kunnen profiteren van deze trendmatige en langetermijn ontwikkelingen. Door deze wijzigingen heeft het fonds in de tweede helft van 2009 kunnen profiteren van het voortgaande herstel op de wereldwijde aandelenmarkten.

In de tweede helft van 2009 heeft het fonds haar oriëntatie verder gedraaid van sectorgericht naar themagericht. Via een thematische beleggingsaanpak kan beter en explicieter worden ingespeeld op die marktsegmenten waar de meeste toekomstige groei wordt verwacht. Wij verwachten komende jaren de meeste groei in marktsegmenten gerelateerd aan drie structurele ontwikkelingen: Demografie (vergrijzing in het Westen, bevolkingsgroei in opkomende landen en urbanisatie), Schaarste (olie, basismaterialen, voedsel, water) en Milieubewustzijn (klimaatverandering, duurzaamheid, alternatieve energie). Per eind november zijn de posities in de sectorfondsen Robeco IT Equities en Robeco Consumer Goods Equities omgezet in een positie in het themafonds Robeco Consumer Trends Equities. Tevens zijn de posities in Robeco Energy Equities en Robeco Materials Equities omgezet in een positie in het themafonds Robeco Natural Resources Equities. Gedurende het vierde kwartaal zijn de posities in de sectorfondsen Robeco Food & Agri Equities en Robeco Industrials Equities volledig afgebouwd en zijn de posities in de themafondsen Robeco Agribusiness Equities en Robeco Infrastructure Equities verder uitgebouwd. Tevens heeft het fonds in de laatste maanden van 2009 posities opgebouwd in de door Robeco dochter SAM (Sustainable Asset Management) beheerde themafondsen SAM Sustainable Healthy Living Fund, SAM Sustainable Water Fund en SAM Smart Energy Fund. Met de allocatie naar deze themafondsen van SAM kan Rolinco N.V. profiteren van de verwachte groei op de gebieden duurzaamheid en schone energie.

Gedurende de hele verslagperiode heeft het fonds een onderwogen positie in de Japanse aandelenmarkt gehad. Deze onderweging was het resultaat van de aandelenselectie binnen de sector- en themafondsen waarbij slechts een beperkt aantal aantrekkelijke Japanse bedrijven kon worden gevonden. Gedurende het jaar is de daaruit voortvloeiende onderweging van de Japanse yen voor het grootste deel afgedekt. Vanaf medio december is ook het grootste deel van de onderweging in de Japanse aandelenmarkt via Nikkei futures afgedekt. Deze beleggingskeuzes hadden een positieve bijdrage aan het beleggingsresultaat. Gedurende de tweede helft van 2009 heeft het fonds een deel van de US dollar positie afgedekt. Deze hedge is opgezet om het fonds te beschermen tegenover een verdergaande daling van de US dollar tegenover de Euro. In de laatste maanden van het jaar is de hedgepositie volledig geneutraliseerd nadat de kortetermijn trend was gedraaid en de positie van de Euro verzwakte als gevolg van de zorgen om de kredietwaardigheid van Griekenland en andere Zuid-Europese landen.

De sector industrie is de sector waarbinnen het aandelenselectiebeleid over de verslagperiode de meeste toegevoegde waarde heeft gehad in het fonds. Het Robeco Industrial Equities fonds heeft in zijn beleggingsbeleid vanaf het begin van 2009 ingezet op economisch herstel door overwegingen in bedrijfstakken als uitzendbureaus, scheepstransportbedrijven en distributeurs. Daarnaast zijn eind 2008 posities ingenomen in diverse aandelen van bedrijven die extra hard waren getroffen tijdens het laatste kwartaal van 2008 als gevolg van een zwakke balans. De risicopremies voor dit soort bedrijven waren eind van dat jaar tot extreme hoogten opgelopen door de angst van beleggers dat herfinanciering van schuldposities zeer problematisch zou kunnen zijn in slecht functionerende kapitaalmarkten. Deze offensieve positionering heeft in 2009 duidelijk haar vruchten afgeworpen.

Een tweede sector waarbinnen het aandelenselectiebeleid over de verslagperiode duidelijk toegevoegde waarde heeft gehad in het fonds is de sector cyclische consumentengoederen. Tot en met begin maart heeft het Robeco Consumer Goods Equities fonds geprofiteerd van een defensieve positionering in een sterk dalende markt. Vanaf medio maart wist dit fonds mede door haar beleggingen gerelateerd aan de opkomende consument in opkomende economieën te profiteren van de sterke opleving op de aandelenmarkt.

De financiële sector was in 2009 opnieuw de meest beweeglijke van alle wereldwijde sectoren. In de eerste twee maanden van het jaar noteerde deze sector de grootste dalingen. Vanaf de omslag op 9 maart waren in de financiële sector echter ook de grootste stijgingen te zien. Door het voeren van een zeer actief aandelenselectiebeleid is het Robeco Financials Equities fonds in staat geweest om over 2009 een substantieel beter rendement te behalen dan de financiële sector als geheel.

Risicobeheer

Het fonds maakt gebruik van financiële instrumenten. De hiermee samenhangende risico's zijn nader omschreven in de jaarrekening. Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Systemen houden continu de belangrijkste risico's, waaronder prijsrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico, in de gaten. Daarnaast worden controles uitgevoerd door een onafhankelijke riskmanagementafdeling, die direct rapporteert aan het senior management.

Het fonds belegt sinds 23 mei 2008 niet meer in individuele aandelen, maar alloceert de haar toevertrouwde gelden naar themafondsen van Robeco en van de Robeco dochteronderneming Sustainable Asset Management en daarnaast optioneel naar regionale fondsen zoals Robeco Emerging Markets. Hiermee wordt een grote spreiding bereikt en is het prijsrisico beperkt. Er wordt belegd binnen de limieten zoals die in het prospectus zijn vastgesteld. De directie heeft aan de hand van rapportages gesproken over zaken met betrekking tot risicobeheer en compliance, hetgeen ook onderwerp van bespreking is geweest met de raad van commissarissen.

De Robeco Groep heeft in het afgelopen jaar de eerder getroffen maatregelen ter bescherming van haar cliënten verder uitgebouwd en verrijkt. Het betreft met name verschillende manieren om te beperken dat verliezen worden geleden als gevolg van het faillissement van een tegenpartij. Zo is de frequentie van het uitwisselen van onderpand in derivatentransacties verhoogd en zijn meer beperkingen gesteld aan het type onderpand dat door de tegenpartij wordt geleverd bij het uitlenen van stukken. Verder zijn maatregelen genomen om uitstaande kasposities over meer (kredietwaardige) tegenpartijen te spreiden en daar waar mogelijk segregatie van deze bedragen te bewerkstelligen. Daarnaast wordt zorgvuldig gekeken naar het liquiditeitsrisico, zowel aan de kant van de beleggingen in de portefeuille als aan de kant van aan- en verkopen door cliënten. Binnen het ontworpen raamwerk worden deze risico's op een geïntegreerde manier gemonitord en gerapporteerd.

Op diverse gebieden is strengere regelgeving van toepassing of aangekondigd. De Robeco Groep staat steeds in nauw contact met lokale toezichthouders en zal steeds voldoen aan de eisen die aan het beheer van portefeuilles worden gesteld.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Robeco Fund Management B.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen ("Bgfo").

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Rolinco N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

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

Rotterdam, 17 maart 2010

De directie
Robeco Fund Management B.V.

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		31/12/2009	31/12/2008
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	1	705.802	568.716
Derivaten	2	756	4.271
Som der beleggingen		706.558	572.987
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		1.100	7.200
Te vorderen dividend		–	61
Vorderingen op gelieerde maatschappijen	3	335	233
Overige vorderingen	4	1.305	3.265
		2.740	10.759
Overige active			
Liquide middelen	5	15.159	17.442
Kortlopende schulden			
Verplichtingen uit hoofde van derivaten	3, 11	588	3.399
Schulden aan kredietinstellingen		–	7
Schulden aan gelieerde maatschappijen	6	549	442
Overige schulden	7	1.307	1.568
		2.444	5.416
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		15.455	22.785
Eigen vermogen		722.013	595.772
Samenstelling van het eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	9, 10	41.045	44.516
Overige reserves	9	487.309	1.051.550
Nettoresultaat	9	186.724	–507.229
		715.078	588.837
6½% cumulatief preferente aandelen	8	6.935	6.935
		722.013	595.772

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend		2009	2008
Opbrengst beleggingen	13	1.896	12.082
Waardeveranderingen	1, 2, 3	190.956	-509.585
		192.852	-497.503
Kosten			
Beheerkosten	15	5.010	8.111
Service fee	15	751	1.088
Overige kosten	17	367	527
		6.128	9.726
Nettoresultaat		186.724	-507.229

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		186.724	-507.229
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen		-190.956	509.585
Aankopen van beleggingen		-283.516	-3.080.224
Verkopen van beleggingen		338.229	3.333.458
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen		8.081	-4.481
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden		453	-1.010
		59.015	250.099
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		10.377	26.176
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-61.687	-232.004
Winstuitkering		-9.173	-31.305
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen		-62	-
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden		-607	495
		-61.152	-236.638
Netto kasstroom		-2.137	13.461
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-139	1.358
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		-2.276	14.819
Liquide middelen begin boekjaar	5	17.442	3.411
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar		-7	-795
Geldmiddelen begin boekjaar		17.435	2.616
Liquide middelen einde boekjaar	5	15.159	17.442
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar		-	-7
Geldmiddelen einde boekjaar		15.159	17.435

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

Toelichtingen

Algemeen

De jaarrekening 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.

De toelichtingen op de eigen aandelen van het fonds betreffen de gewone geplaatste aandelen.

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 geografische verdeling en de sectorverdeling in de Spreiding van het vermogen, 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. Valutakoerschommelingen 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 verplichtingen jegens het fonds. Dit risico 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 31 december 2009 wordt gelopen, indien tegenpartijen hun financiële verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten jegens het fonds niet nakomen, bedraagt EUR 18,7 miljoen (vorig jaar EUR 32,5 miljoen). In deze waarden is geen rekening gehouden met ontvangen onderpanden.

Risico uitleenen financiële instrumenten

Bij uitleentransacties van financiële instrumenten loopt het fonds het risico dat de inlener niet aan zijn verplichting kan voldoen tot teruggave van de ingeleende financiële instrumenten op de afgesproken datum of tot verstrekking van gevraagde zekerheden. Het uitleenbeleid van het fonds is erop gericht om deze risico's zoveel mogelijk te beheersen. Per balansdatum waren geen posities uitgeleend.

Tegenpartijen van securities lending transacties worden beoordeeld op hun kredietwaardigheid, gebaseerd op het oordeel van onafhankelijke rating agencies ten aanzien van hun korte termijn kredietwaardigheid en de omvang van de hoeveelheid net assets. Tevens wordt rekening gehouden met garantstellingen van moederondernemingen. Het fonds accepteert alleen van OESO-landen collateral in de vorm van:

- staatsobligaties;
 - obligaties van supranationale organen;
 - aandelen genoteerd aan de hoofdindexen van beurzen in OESO landen.
- en in beperkte mate
- index trackers;
 - aandelen van financiële instellingen.

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

Bij beleggen in andere beleggingsinstellingen wordt het fonds mede afhankelijk van de kwaliteit van dienstverlening en het risicoprofiel van de beleggingsinstellingen waarin het fonds belegt. Dit risico wordt beperkt door een zorgvuldige selectie van de beleggingsinstellingen waarin het fonds zal beleggen.

Liquiditeitsrisico

De hoogte van feitelijke aan- en verkoopkoersen van financiële instrumenten waarin het fonds belegt, is mede afhankelijk van de liquiditeit van de betreffende financiële instrumenten. Het is mogelijk dat een ten behoeve van het fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Om dit risico te beperken, belegt het fonds voornamelijk in dagelijks verhandelbare financiële instrumenten.

Beheerder en uitbesteding

Het fonds heeft Robeco Fund Management B.V. ("RFM") aangesteld als de beheerder van het fonds. RFM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RFM beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 lid 1 en 2 Wft en staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Het fonds is door RFM geregistreerd bij de AFM. Het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds heeft RFM uitbesteed aan Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"). RIAM beschikt over een door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:96 Wft. RFM is een 100%-dochteronderneming van RIAM. RIAM is een 100%-dochteronderneming van Robeco Groep N.V. Robeco Groep N.V. behoort tot de Rabobank Groep.

Gelieerde partijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken van de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde partijen als bedoeld in het Bgfo, zoals ondermeer Robeco Institutional Asset Management B.V., Robeco Securities Lending B.V., Robeco Direct N.V., Robeco Nederland B.V., SAM Sustainable Asset Management AG en de Rabobank Groep. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze partijen uitbestede werkzaamheden, zoals (1) de uitvoering van het beleggingsbeleid, (2) de financiële administratie, (3) de marketing en distributie, (4) het uitlenen van effecten, (5) het inlenen van personeel en (6) plaatsingen en opnamen van aandelen in het fonds. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde partijen: treasury management, derivatentransacties, bewaring van financiële instrumenten, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking, het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Alle diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

Tenzij anders vermeld, zijn de in de jaarrekening opgenomen posten gewaardeerd op nominale waarde en luiden de bedragen in duizenden euro's.

Verhandelbaarheid

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis eigen aandelen uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een beperkte op- of afslag. Deze op- of afslag dient alleen ter dekking van de kosten die door het fonds moeten worden gemaakt voor het toe- of uittreden van beleggers. Het vigerende op- of afslagpercentage bedraagt maximaal 0,35%. Een eventueel overschot of tekort komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van het fonds.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de aandelen en voor de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep wordt de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de derivaten geschiedt dit bij de futures op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten wordt gebruik gemaakt van interne waarderingsmodellen en geschiedt de waardering op basis van valutakoersen en referentierentes per balansdatum. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen zijn begrepen in de aankoop- c.q. verkoopprijs. De beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt.

Vreemde valuta

Transacties in een andere valuta dan de euro worden naar de euro omgerekend tegen de op dat moment geldende wisselkoersen. De herleiding van in een vreemde valuta luidende activa en passiva naar de euro geschiedt met inachtneming van de per balansdatum geldende koersen. De daarbij optredende koersverschillen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Securities lending

Beleggingen waarvan het juridisch eigendom uit hoofde van een 'securities-lendingtransactie' door het fonds voor een bepaalde termijn wordt overgedragen, blijven gedurende deze periode in de balans van het fonds opgenomen, aangezien de economische voor- en nadelen, in de vorm van beleggingsopbrengsten en waardeveranderingen, ten gunste dan wel ten laste van het resultaat van het fonds komen. De wijze van verantwoorden van in verband met de securities lending verkregen zekerheden (onderpand) is afhankelijk van de aard hiervan. Indien onderpand in de vorm van beleggingen wordt ontvangen, wordt dit niet in de balans opgenomen, aangezien de economische voor- en nadelen die samenhangen met het onderpand voor rekening en risico van de tegenpartij zijn. Bij ontvangst van onderpand in de vorm van contanten vindt opname in de balans plaats, omdat in dit geval de economische voor- en nadelen voor rekening en risico van het fonds komen.

Derivaten

Van derivaten wordt de reële waarde in de balans opgenomen. De presentatie van de reële waarde is gebaseerd op de vorderingen en verplichtingen per tegenpartij. De vorderingen worden opgenomen onder de financiële beleggingen en de verplichtingen onder de kortlopende schulden. De onderliggende waarden uit hoofde van de derivaten worden niet in de balans opgenomen. Indien van toepassing worden deze toegelicht onder de niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen.

Grondslagen resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de opbrengst beleggingen, koersstijging of -daling, valutastijging of -daling, resultaten op valuta(termijn)transacties en overige derivaten. De resultaten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Opbrengst beleggingen

Hieronder worden de in het verslagjaar gedeclareerde netto contante dividenden verantwoord, de nominale waarde van de gedeclareerde stockdividenden, de interestbaten en -lasten en de opbrengsten van leentransacties. Met lopende interest per balansdatum wordt rekening gehouden.

Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten gepresenteerd.

Toelichting op de balans

1 Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Verloop beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

EUR x duizend	2009	2008
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	568.716	115.681
Aankopen	278.003	1.032.033
Verkopen	-331.711	-215.686
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Koersresultaten	190.947	-363.939
Valutare resultaten	-153	627
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	705.802	568.716

Hieronder is een overzicht van deze beleggingen opgenomen. Een verdeling van het vermogen is opgenomen in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen.

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

		Reële waarde EUR x duizend		Belang in (sub)fonds ¹ in %		Intrinsieke waarde ² EUR x 1		Rendement in %		Total expense ratio ³	
		31/12 2009	31/12 2008	31/12 2009	31/12 2008	31/12 2009	31/12 2008	2009	2008	2009	2008
Robeco Capital Growth Funds											
	4										
Robeco Consumer Trends Equities Z EUR	5	130.355	–	44,0	–	108,46	–	58,4	–	1,02	–
Robeco Natural Resources Equities Z EUR	6	125.557	–	43,8	–	77,57	–	35,3	–	0,02	–
Robeco Infrastructure Equities I EUR	7	87.668	–	58,6	–	101,32	–	53,8	–	1,05	–
Robeco New World Financial Equities Z EUR	8, 9	87.182	75.716	44,6	50,1	78,25	56,15	39,4	-43,9	0,05	0,04
Robeco Health & Wellness Equities Z EUR	9, 10	72.175	75.670	26,4	21,4	96,36	83,67	15,2	-16,3	0,03	0,03
Robeco Agribusiness Equities I EUR	11	57.270	–	38,3	–	92,59	–	52,5	–	1,05	–
Robeco Emerging Markets Equities Z EUR	12	36.193	–	2,1	–	100,36	–	85,5	–	0,06	–
Robeco IT Equities Z EUR	5, 9	–	79.995	–	44,3	–	60,70	–	-39,3	–	0,03
Robeco Energy Equities Z EUR	6, 9	–	79.182	–	51,5	–	57,35	–	-42,7	–	0,02
Robeco Food & Agri Equities Z EUR	9, 11	–	73.943	–	49,7	–	75,00	–	-25,0	–	0,03
Robeco Industrials Equities Z EUR	7, 9	–	41.508	–	48,0	–	62,54	–	-37,4	–	0,02
Robeco Consumer Goods Equities Z EUR	5, 9	–	30.597	–	66,9	–	68,48	–	-31,5	–	0,03
Robeco Materials Equities Z EUR	6, 13	–	30.586	–	84,5	–	56,90	–	-43,1	–	0,09
Robeco Telecom Services Equities Z EUR	5, 9	–	26.565	–	16,7	–	78,50	–	-21,5	–	0,04
Robeco Utilities Equities Z EUR	13, 14	–	16.376	–	94,3	–	72,25	–	-27,8	–	0,07
Robeco European Stars Equities I EUR	15	–	6.479	–	17,5	–	39,25	–	-62,6	–	0,87
Overige fondsen van de Robeco Groep											
SAM Sustainable Water Fund D EUR	4, 16	36.413	–	3,7	–	112,04	–	12,0	–	0,03	–
SAM Smart Energy Fund D EUR	4, 16	37.155	–	1,3	–	125,10	–	25,1	–	0,03	–
SAM Sustainable Healthy Living Fund D EUR	4, 16	35.834	–	83,5	–	111,98	–	12,0	–	0,03	–
Robeco Global Long Short Quant Fund	17, 18	–	15.342	–	58,0	–	120,49	–	3,0	–	2,00
Robeco Institutional Flexible Equities Fonds	19, 20	–	16.757	–	29,8	–	111,52	–	11,5	–	0,61
		705.802	568.716								

¹ Rolinco N.V. heeft slechts een kapitaalbelang in genoemde fondsen van de Robeco Groep. Er is geen sprake van zeggenschap dan wel invloed op het zakelijk beleid, als gevolg waarvan consolidatie niet aan de orde is.

² Per aandeel/participatie.

³ De beheerkosten en de service fee worden door de beheerder van genoemde fondsen voor beleggingen in Z-aandelen niet in rekening gebracht. Voor de overige beleggingen worden beheerkosten en service fee volledig gerestitueerd aan Rolinco N.V.

⁴ Dit paraplufonds heeft een UCITS III-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het jaarverslag of halfjaarbericht per 31 december is, na publicatie, verkrijgbaar op het adres van Rolinco N.V.

⁵ De fondsen Robeco IT Equities, Robeco Telecom Services Equities en Robeco Consumer Goods Equities zijn op 27 november 2009 gefuseerd. Robeco Consumer Trends Equities is de naam van het hieruit voortgekomen fonds.

⁶ De fondsen Robeco Materials Equities en Robeco Energy Equities zijn op 27 november 2009 gefuseerd. Robeco Natural Resources Equities is de naam van het hieruit voortgekomen fonds.

⁷ De fondsen Robeco Industrials Equities en Robeco Infrastructure Equities zijn op 27 november 2009 gefuseerd. Robeco Infrastructure Equities is de naam van het hieruit voortgekomen fonds.

⁸ Met ingang van 27 november 2009 is de naam van Robeco Financial Equities gewijzigd in Robeco New World Financial Equities. De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode 23 mei 2008 tot en met 31 december 2008.

⁹ Introductiedatum fonds 23 mei 2008.

¹⁰ Met ingang van 27 november 2009 is de naam van Robeco Health Equities gewijzigd in Robeco Health & Wellness Equities. De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode 23 mei 2008 tot en met 31 december 2008.

¹¹ De fondsen Robeco Food & Agri Equities en Robeco Agribusiness Equities zijn op 27 november 2009 gefuseerd. Robeco Agribusiness Equities is de naam van het hieruit voortgekomen fonds.

¹² Introductiedatum fonds 10 maart 2008.

¹³ Introductiedatum fonds 14 januari 2008.

¹⁴ Dit fonds is op 27 november 2009 opgeheven.

¹⁵ Met ingang van 27 november 2009 is de naam van Robeco European Opportunities gewijzigd in Robeco European Stars Equities.

¹⁶ Introductiedatum fonds 31 oktober 2009. Het rendement en de total expense ratio hebben derhalve betrekking op de periode 31 oktober tot en met 31 december 2009.

¹⁷ Dit fonds staat niet onder toezicht. Het jaarverslag per 31 december 2009 is, na publicatie, verkrijgbaar op het adres van Rolinco N.V.

¹⁸ Intrinsieke waarde en rendement in USD.

¹⁹ Dit fonds wordt beheerd door Robeco Institutional Asset Management B.V. en staat niet onder toezicht. Het jaarverslag per 31 december 2009 is, na publicatie, verkrijgbaar op het adres van Rolinco N.V.

²⁰ Introductiedatum fonds 28 februari 2008.

Rolinco N.V. kan dagelijks in- en uitstappen in voornoemde fondsen van de Robeco Groep tegen de op die dag geldende koersen. Voor deze fondsen worden geen kosten voor toe- en uitreding in rekening gebracht. Voor de fondsen kan gebruik worden gemaakt van swing pricing.

Swing pricing

De werkelijke kosten van het aankopen of verkopen van activa en beleggingen voor een fonds kunnen afwijken van de meest recente beschikbare prijs of, indien van toepassing, intrinsieke waarde die wordt gebruikt bij het berekenen van de intrinsieke waarde per aandeel. Dit kan het gevolg zijn van heffingen, kosten en verschillen tussen aankoop- en verkoopprijzen van de onderliggende beleggingen ('spreads'). Deze kosten hebben een negatief effect op de waarde van een fonds, dat wordt aangeduid als 'verwatering'. Om de verwateringseffecten te verzachten kan de Directie naar eigen goeddunken de intrinsieke waarde per aandeel aanpassen binnen een daarvoor aangegeven bandbreedte. De directie behoudt het recht om te bepalen onder welke omstandigheden zij tot een dergelijke verwateringsaanpassing wil overgaan.

2 Derivaten

Verloop derivaten

EUR x duizend	Futures		Valutatermijn- contracten		Totaal	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	-565	-	1.437	1.337	872	1.337
Aankopen	5.513	16.734	-	-	5.513	16.734
Expiraties	-	-	-6.518	6.803	-6.518	6.803
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-4.192	-17.299	4.493	-6.703	301	-24.002
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	756	-565	-588	1.437	168	872

De presentatie van de derivaten in de balans is gebaseerd op de verplichtingen en vorderingen per tegenpartij.

Presentatie derivaten in de balans

EUR x duizend	Onder beleggingen		Onder kortlopende schulden	
	2009	2008	2009	2008
Soort derivaat				
Valutatermijncontracten	–	4.271	588	2.834
Futures	756	–	–	565
Totaal	756	4.271	588	3.399

3 Vorderingen op gelieerde partijen

Dit betreft vorderingen uit hoofde van restitutie beheervergoeding en service fee.

4 Overige vorderingen

Dit betreft vorderingen uit hoofde van terug te vorderen dividend- en bronbelasting, terug te vorderen dividend- en bronbelasting conform artikel 11a van de Wet op de dividendbelasting 1965, plaatsingen en opnamen van eigen aandelen en transitorische posten.

5 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

6 Schulden aan gelieerde partijen

Dit betreft schulden uit hoofde van beheervergoeding en service fee van het fonds.

7 Overige schulden

Dit betreft schulden uit hoofde van te betalen kosten, betaalbaar gestelde dividenden, transitorische posten en het niet ter aflossing aangeboden gedeelte van de 6½% converteerbare obligatielening ter grootte van EUR 87 duizend (nominaal NLG 192.200, vorig boekjaar NLG 192.200). De lening is per 1 juli 2007 in zijn geheel aflosbaar gesteld.

8 6½% cumulatief preferente aandelen

Per balansdatum stonden 152.820 aandelen uit. De aandelen hebben een nominale waarde van EUR 40 per aandeel en geven recht op een cumulatief preferent dividend van EUR 2,95 per jaar. In verband met de invoering van de euro zijn de aandelen geredenommeerd naar EUR 40 per aandeel. Daarvoor bedroeg de nominale waarde NLG 100 per aandeel. De aandelen zijn voor de oorspronkelijke nominale waarde van NLG 100 op de balans opgenomen, zijnde EUR 45,38. De aandelen delen niet in het vermogen van het fonds en zijn genoteerd op de Euronext Amsterdam.

9 Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

EUR x duizend	2009	2008
Geplaatst kapitaal		
Stand begin boekjaar	44.516	54.678
Ontvangen op geplaatste aandelen	719	1.292
Betaald op ingekochte aandelen	-4.190	-11.454
Stand einde boekjaar	41.045	44.516
6%% cumulatief preferente aandelen	6.935	6.935
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	1.051.550	1.281.365
Ontvangen op geplaatste aandelen	9.658	24.884
Betaald op ingekochte aandelen	-57.497	-220.550
Nettoresultaat voorgaand boekjaar	-507.229	-2.844
Winstuitkering	-9.173	-31.305
Stand einde boekjaar	487.309	1.051.550
Nettoresultaat	186.724	-507.229
Eigen vermogen	722.013	595.772

Het maatschappelijk kapitaal is op 20 mei 2009 met EUR 100 miljoen verlaagd naar EUR 300 miljoen, verdeeld in 280.000.000 gewone aandelen van nominaal EUR 1 en 500.000 cumulatief preferente aandelen van nominaal EUR 40. Van het preferente kapitaal is EUR 7 miljoen geplaatst.

10 Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Vermogen in EUR x duizend	715.078	588.837	1.333.199
In boekjaar geplaatste aandelen	719.094	1.291.695	1.801.429
In boekjaar ingekochte aandelen	-4.190.044	-11.453.974	-12.985.614
Aantal uitstaande aandelen	41.045.150	44.516.100	54.678.379
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	17,42	13,23	24,38

11 Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Valutatermijncontracten

Details van de per balansdatum lopende valutatermijncontracten zijn in onderstaande tabel vermeld.

Valutatermijncontracten				
Aankopen		Verkopen		Expiratie- datum
Valuta	Bedrag	Valuta	Bedrag	
JPY	3.631.689.088	EUR	27.782.624	25/01/2010
Totaal				-588.012

Futures

Details van de per balansdatum lopende future-contracten zijn hieronder opgenomen.

Futures					
Aankoop / Verkoop	Aantal contracten	Valuta	Soort	Exposure EUR x 1	Niet-gerealiseerd resultaat EUR x 1
A	880	JPY	Nikkei 225, Singapore (SGX) Mar 2010	34.803.848	755.626
Totaal					755.626

De valutatermijncontracten en de future-contracten zijn verwerkt in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen. De per balansdatum niet-gerealiseerde resultaten uit hoofde van de niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen zijn verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

12 Performance

Performance overzicht per aandeel*					
EUR x 1	2009	2008	2007	2006	2005
Opbrengst beleggingen	0,04	0,25	0,40	0,38	0,30
Waardeverandering	4,45	-10,54	-0,15	1,41	5,95
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,14	-0,20	-0,29	-0,27	-0,23
Interestlasten	-	-	-0,01	-0,01	-0,01
Nettoresultaat	4,35	-10,49	-0,05	1,51	6,01

* Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen over het boekjaar. Het gemiddeld aantal aandelen is berekend op dagbasis.

13 Opbrengst beleggingen

Deze post heeft voornamelijk betrekking op nabetalings van de belastingdienst inzake teruggave van buitenlandse bronbelasting.

Kosten

14 Total expense ratio

Total expense ratio			
In %	2009	Prospectus	2008
Kostensoort			
Beheerkosten	0,80	0,80 ¹	0,88
Service fee	0,12	0,12	0,12
Performance fee	-	²	-
Overige kosten	0,03	³	0,05
Overige kosten beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	0,06	⁴	0,04
Totaal	1,01		1,09

¹ Op 14 mei 2008 werd de beheerfee verlaagd van 1,00% naar 0,80% per jaar.

² Voor een nadere toelichting zie 16 Performance fee.

³ Voor het totaal van de overige kosten is in het prospectus geen percentage vermeld. Wel is een percentage van maximaal 0,02% voor het bewaarloon vermeld. Deze kosten zijn in de overige kosten opgenomen.

⁴ Voor deze kosten is in het prospectus geen percentage vermeld.

De total expense ratio ("TER") over de verslagperiode bedraagt 1,01%. De TER is een kostenratio die gebaseerd is op het gemiddelde fondsvermogen en omvat alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten. In de TER zijn eveneens niet opgenomen de kosten verband houdend met de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen. Uit de beheerkosten worden bekostigd alle lopende kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds. Indien de beheerder door haar te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteed, worden de hieraan verbonden kosten uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten worden mede bekostigd de kosten voor het aanbrengen van deelnemers in het fonds. Uit de service fee worden bekostigd de administratie, de kosten voor de externe accountant, overige externe adviseurs, toezichthouders, de kosten met betrekking tot wettelijke rapportages waaronder jaar- en halfjaarberichten en de kosten voor vergaderingen van aandeelhouders. De kosten voor de externe accountant voor het fonds worden, gezamenlijk met de kosten van andere door RFM beheerde beleggingsinstellingen, in rekening gebracht bij RFM. Een bedrag per beleggingsinstelling is derhalve niet beschikbaar. De overige kosten bestaan uit bankkosten en door derden in rekening gebracht bewaarloon voor bewaring van de effectenportefeuille van het fonds. Het bewaarloon bedraagt EUR 19 duizend (vorig jaar EUR 187 duizend). Rolinco N.V. ontvangt een volledige restitutie van beheerkosten en service fee van beleggingen in fondsen van Robeco Groep, zodat alleen de overige kosten van deze beleggingen zijn opgenomen in de

total expense ratio. De overige kosten van de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep betreffen bewaarloon, bankkosten, eventuele performance fees en de taxe d'abonnement voor de Luxemburgse fondsen.

15 Beheerkosten en service fee

De beheerkosten betreffen uitsluitend de beheervergoeding van 0,80% per jaar. Indien de beheerder werkzaamheden uitbestedt, worden de hieraan verbonden kosten uit de beheervergoeding voldaan. De service fee bedraagt 0,12% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard. Over het vermogen boven EUR 1 miljard bedraagt de service fee 0,10% en voor het vermogen boven EUR 5 miljard bedraagt de service fee 0,08%. De beheervergoeding en service fee worden in rekening gebracht door de beheerder. De vergoedingen worden dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen.

16 Performance fee

De beheerder heeft vanaf 14 mei 2008 bovendien recht op een performance fee van 20% over de outperformance die het fonds realiseert ten opzichte van de benchmark. De performance fee is jaarlijks achteraf betaalbaar na afloop van het boekjaar en wordt berekend op basis van een berekening van de intrinsieke waarde die overeenkomt met het waarderingstijdstip van de benchmark. Er is slechts een performance fee verschuldigd wanneer het fonds vanaf de introductie van de performance fee of sinds de laatste betaling van de performance fee beter presteert dan de benchmark, waarbij een eventuele underperformance ten opzichte van de benchmark in voorafgaande boekjaren in mindering wordt gebracht. Nadere informatie over de performance fee is te vinden in het prospectus. Over de verslagperiode was er geen sprake van performance fee.

17 Overige kosten

Dit betreft de opgenomen kosten van bewaring, bankkosten en kosten verband houdend met de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen.

18 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% (vorig jaar 99,8%) van het totale transactievolume. Van dit percentage heeft 98,1% (2008: 42,3%) betrekking op transacties uit hoofde van fondsen van de Robeco Groep waarvoor geen kosten in rekening zijn gebracht.

Transactiekosten		
EUR x duizend	2009	2008
Transactiesoort		
Aandelen	—	1.800
Futures	10	73

19 Commission sharing arrangementen

Het bedrag aan commission sharing arrangementen bedraagt over de verslagperiode nihil (vorig jaar EUR 1.691 duizend).

20 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 89% (vorige verslagperiode 293%). 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 aandelen.

De hoge turnover van 2008 was een gevolg van de omzetting van de portefeuille naar de nieuwe beleggingsstructuur met beleggingen in fondsen van de Robeco Groep. De turnover voor 2009 is deels een gevolg van de omzetting van een defensieve positionering naar een offensieve positionering in de eerste helft van het jaar en deels een gevolg van de toegenomen oriëntatie op thema's binnen Rolinco N.V. in de tweede helft van het jaar.

21 Transacties met gelieerde partijen

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

Transacties met gelieerde partijen		
Gedeelte van het totaal volume in %	2009	2008
Transactiesoort		
Fondsen Robeco Groep	100,0	100,0
Callgelden	6,2	100,0

22 Securities lending

Robeco Securities Lending B.V. ("RSL") bemiddelt voor het fonds in alle securities-lendingtransacties. RSL is een 100%-dochteronderneming van RIAM. RSL ontvangt voor haar werkzaamheden 30% van de bruto-inkomsten uit deze securities-lendingtransacties. De marktconformiteit van de afspraken tussen het fonds en Robeco Securities Lending B.V. wordt door een extern bureau periodiek getoetst. De opbrengsten voor het fonds bedroegen vorig boekjaar EUR 152 duizend en voor RSL EUR 65 duizend. Na implementatie van het gewijzigde beleggingsbeleid hebben geen securities-lendingtransacties meer plaatsgevonden.

Bij de fondsen van de Robeco Groep waarin het fonds belegt, vinden eveneens securities-lendingtransacties plaats. Hierdoor is er nog wel sprake van indirecte opbrengsten uit securities-lendingtransacties voor het fonds.

23 Personeelskosten

Rolinco N.V. heeft geen personeel in dienst. Robeco Nederland B.V. is werkgeefster van het voor Rolinco N.V. in Nederland werkzame bestuur en personeel. De bezoldiging geschiedt uit de beheerkosten.

Het beloningsbeleid van Robeco Nederland B.V. bestaat voor fondsmanagers uit enerzijds het vaste inkomen en anderzijds het variabele inkomen. Het secundaire arbeidsvoorwaardenpakket ligt in lijn met wat gebruikelijk is binnen de financiële dienstverlening. Het variabele inkomen biedt de fondsmanager een beloning voor zijn individuele, meerjarige outperformance. De systematiek is gerelateerd aan de outperformance ten opzichte van een vooraf gestelde target. Het trackrecord over zowel een periode van 1 jaar als 3 jaar wordt meegewogen in de vaststelling van de variabele beloning van enig jaar.

Spreiding van het vermogen

De spreiding van het vermogen is opgesteld aan de hand van de samenstelling van de beleggingen van de fondsen van de Robeco Groep met inachtneming van het relatieve belang dat Rolinco N.V. van zijn vermogen belegt in die fondsen.

Geografische en valutarde verdeling

Naar landen ²	Aandelen		Geografisch Aandelen + Derivaten ¹	Valutair
	31/12/2009 EUR x duizend	31/12/2009 in %	31/12/2009 in %	31/12/2009 in %
Amerika (47,4%)				
Verenigde Staten	298.125	41,3	41,3	44,5
Canada	26.050	3,6	3,6	3,6
Brazilië	14.156	2,0	2,0	1,1
Mexico	1.539	0,2	0,2	0,1
Kaaiman Eilanden	1.462	0,2	0,2	–
Peru	527	0,1	0,1	–
Colombia	181	–	–	–
Panama	123	–	–	–
Europa (32,2%)				
Verenigd Koninkrijk	52.142	7,2	7,2	6,6
Frankrijk	29.893	4,2	4,2	–
Zwitserland	26.859	3,7	3,7	4,3
Duitsland	25.480	3,5	3,5	–
Nederland	25.428	3,5	3,5	–
Noorwegen	11.908	1,6	1,6	1,1
Italië	10.116	1,4	1,4	–
Spanje	9.521	1,3	1,3	–
Denemarken	6.962	1,0	1,0	1,0
Rusland	5.668	0,8	0,8	–
Turkije	4.558	0,6	0,6	0,6
Finland	4.464	0,6	0,6	–
Guernsey	4.041	0,6	0,6	–
Zweden	3.939	0,5	0,5	0,7
Ierland	3.542	0,5	0,5	–
Oostenrijk	2.592	0,4	0,4	–
België	1.957	0,3	0,3	–
Portugal	1.531	0,2	0,2	–
Griekenland	1.257	0,2	0,2	–
Cyprus	921	0,1	0,1	–
Kazachstan	141	–	–	–
Euro	–	–	–	14,2
Azië (18,5%)				
China	27.159	3,8	3,8	–
Japan	22.631	3,1	7,9	9,0
Hongkong	14.141	2,0	2,0	5,4
Taiwan	9.475	1,3	1,3	1,3
Zuid-Korea	8.731	1,2	1,3	1,2
Singapore	8.015	1,1	1,1	1,7
India	4.255	0,6	0,6	0,6
Israël	1.648	0,2	0,2	–
Filipijnen	597	0,1	0,1	0,1
Indonesië	531	0,1	0,1	0,1
Maleisië	442	0,1	0,1	0,1
Thailand	187	–	–	–
Australië (1,4%)				
Australië	10.157	1,4	1,4	2,0
Afrika (0,8%)				
Zuid-Afrika	5.010	0,7	0,7	0,6
Arabische Emiraten	898	0,1	0,1	0,1
Egypte	78	–	–	–
Qatar	52	–	–	–
Nigeria	25	–	–	–
Overige activa en passiva (–0,3%)	32.898	4,6	–0,3	–
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	722.013	100,0	100,0	100,0

¹ Naast de beleggingen in aandelen kan de portefeuille ook posities in derivaten bevatten. Het totaal van beide geeft de reële omvang van de beleggingen aan, zowel per land als in totaal. Per 31/12/2009 bevatte de portefeuille derivaten, in casu indexfutures, welke zijn verwerkt in deze geografische verdeling en valutatermijntransacties, welke zijn verwerkt in de valutarde verdeling. De posities in indexfutures betreffen Japan en Zuid-Korea.

² De achter de regio's genoemde percentages zijn inclusief posities in derivaten.

Sectorverdeling		
In % van het totale vermogen	31/12/2009	31/12/2008
Industrie en dienstverlening	14,8	8,2
Energie	14,5	12,5
Financiële dienstverlening	12,6	12,5
Consument cyclisch	11,4	4,7
Consument defensief	9,9	12,1
Informatietechnologie	9,3	13,0
Farmacie en gezondheidszorg	9,0	12,0
Basismaterialen	9,2	5,2
Nutsbedrijven	3,7	2,6
Telecom	1,0	3,7
Overige activa en passiva	4,6	13,5
Totaal	100,0	100,0

Valutatabel

Valutakoersen

31/12/2009		31/12/2008		31/12/2009		31/12/2008	
EUR 1				EUR		EUR	
AED	5,2700	5,1057	AED	1	0,1898	0,1959	
AUD	1,5953	1,9938	AUD	1	0,6268	0,5016	
BRL	2,5011	3,2416	BRL	1	0,3998	0,3085	
CAD	1,5041	1,7160	CAD	1	0,6648	0,5828	
CHF	1,4831	1,4795	CHF	1	0,6742	0,6759	
CNY	9,7950	9,4843	CNY	1	0,1021	0,1054	
COP	2.931,1949	3.125,6388	COP	1	0,0003	0,0003	
CYP	0,5853	0,5853	CYP	1	1,7085	1,7085	
DKK	7,4409	7,4432	DKK	1	0,1344	0,1343	
EGP	7,8693	7,6609	EGP	1	0,1271	0,1305	
GBP	0,8885	0,9669	GBP	1	1,1256	1,0343	
HKD	11,1251	10,7731	HKD	1	0,0899	0,0928	
IDR	13.479,4869	15.151,5611	IDR	1.000	0,0742	0,0660	
ILS	5,4349	5,2502	ILS	1	0,1840	0,1905	
INR	66,7661	67,7232	INR	1	0,0150	0,0148	
JPY	133,5680	126,0080	JPY	100	0,7487	0,7936	
KRW	1.670,7307	1.750,8376	KRW	100	0,0599	0,0571	
KZT	213,0891	168,0223	KZT	1	0,0047	0,0060	
MXN	18,7312	19,2501	MXN	1	0,0534	0,0519	
MYR	4,9126	4,8096	MYR	1	0,2036	0,2079	
NGN	214,4951	194,1900	NGN	1	0,0047	0,0051	
NOK	8,2882	9,7332	NOK	1	0,1207	0,1027	
PAB	0,6970	0,7194	PAB	1	1,4348	1,3901	
PEN	4,1450	4,3641	PEN	1	0,2413	0,2291	
PHP	66,3285	66,0969	PHP	1	0,0151	0,0151	
QAR	5,2246	5,0627	QAR	1	0,1914	0,1975	
RUB	43,4923	42,4452	RUB	1	0,0230	0,0236	
SEK	10,2442	10,9925	SEK	1	0,0976	0,0910	
SGD	2,0143	2,0028	SGD	1	0,4965	0,4993	
THB	47,8600	48,7500	THB	1	0,0209	0,0205	
TRY	2,1507	2,1455	TRY	1	0,4650	0,4661	
TWD	45,8905	45,6187	TWD	1	0,0218	0,0219	
USD	1,4347	1,3900	USD	1	0,6970	0,7194	
ZAR	10,5651	12,8510	ZAR	1	0,0947	0,0778	

Rotterdam, 17 maart 2010

De raad van commissarissen
Drs. D.P.M. Verbeek, voorzitter
Drs. G. Izeboud RA
Mr. Ph. Lambert

De directie
Robeco Fund Management B.V.
Drs. M.F. van der Kroft
Drs. E.J. Siermann
Drs. V. Wytzes

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Volgens artikel 39 en 40 van de statuten van het fonds staat de winst, na aftrek van eventueel door de directie in overeenstemming met de raad van commissarissen gewenste reserveringen, ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

Voorstel resultaatbestemming

De directie stelt voor, met goedkeuring van de raad van commissarissen, het dividend over het boekjaar 2009 vast te stellen op EUR 0,20 per aandeel (vorig jaar eveneens EUR 0,20). Bij aanvaarding van dit voorstel zal het dividend op woensdag 12 mei 2010 betaalbaar worden gesteld. Met ingang van vrijdag 30 april 2010 zullen de aandelen Rolinco N.V. ter beurse ex dividendbewijs no. 50 worden genoteerd.

Aandeelhouders zal de mogelijkheid worden geboden het dividend (na aftrek van dividendbelasting) op kosten van het fonds in aandelen Rolinco N.V. te herbeleggen. De daarbij geldende koers is de transactiekoers aan de effectenbeurs van Euronet Amsterdam, segment Euronext Fund Service op woensdag 12 mei 2010. Indien de banken, overeenkomstig de betreffende regelingen in hun land, op de dividendnota incassoprovisie in rekening brengen, blijft deze ten laste van de aandeelhouder. In sommige landen zal deze herbelegging om technische redenen niet mogelijk zijn.

Commissarissen en bezoldiging

- Drs. D.P.M. Verbeek, voorzitter (59): Nederlandse nationaliteit. Benoemd in 2001, laatstelijk herbenoemd in 2009. Voormalig lid van de executive board van Aon Group te Chicago en voormalig voorzitter/CEO van de executive board van Aon Holdings te Rotterdam. Commissaris bij Aegon N.V., Robeco Groep N.V., Robeco N.V. en Rorento N.V.
- Prof. W.H. Buiters (60): Britse en Amerikaanse nationaliteit. Benoemd en afgetreden in 2009. Professor European Political Economy aan de London School of Economics. Per 1 januari 2010 chief economist bij Citigroup Inc.
- Drs. G. Izeboud RA (67): Nederlandse nationaliteit. Benoemd in 2004 en laatstelijk herbenoemd in 2007. Voormalig partner en bestuurder bij PricewaterhouseCoopers. Voormalig lid van de Commissie Corporate Governance Code. Plaatsvervangend Raad Ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam. Commissaris bij Robeco Groep N.V., Robeco N.V. en Rorento N.V.
- Mr. Ph. Lambert (63): Nederlandse nationaliteit. Benoemd in 2005 en laatstelijk herbenoemd in 2008. Voormalig hoofd van de divisie Ondernemingspensioenen Unilever N.V. en PLC te Londen. Commissaris bij Robeco Groep N.V., Robeco N.V. en Rorento N.V.

N.B. Alleen commissariaten bij beursgenoteerde ondernemingen en Robeco Groep N.V. zijn vermeld.

Bij de resultaatbestemming is een bedrag ter grootte van EUR 17.016 (vorige verslagperiode EUR 15.655) gereserveerd. De bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen was als volgt.

Bezoldiging commissarissen

EUR x 1	2009
Drs. D.P.M. Verbeek	6.126
Prof. W.H. Buiters	2.722
Drs. G. Izeboud RA	4.084
Mr. Ph. Lambert	4.084

Belangen van commissarissen, directieleden en fondsmanagers

Op 1 januari 2009 respectievelijk 31 december 2009 hadden de commissarissen van het fonds, de directieleden (van de beheerder) en de fondsmanagers de in onderstaande tabel vermelde totale persoonlijke belangen bij beleggingen van het fonds en bij het fonds zelf.

De heer drs. D.P.M. Verbeek was directeur van Aon Risk Services International ('Aon'), onderdeel van de Aon Group en is thans Emeritus Vice Chairman van de Aon Group. Aon is als intermediar opgetreden bij een aantal op niveau van de Rabobank afgesloten verzekeringen zoals de Bankierspolis, General Liability en een D&O-verzekering. Daarnaast verzekert Aon een aantal kunstobjecten van Robeco Groep N.V.

Belangen van commissarissen, directieleden en fondsmanagers

	Omschrijving	Commissarissen	Directie	Fondsmanagers
Op 1 januari 2009		aantal	aantal	aantal
Robeco Capital Growth Funds	Directiezetel	—	1*	—
Robeco European Stars Equities	Aandelen	—	364	470
Robeco Consumer Goods Equities	Aandelen	—	—	66
Robeco Energy Equities	Aandelen	—	—	38
Robeco Financials Equities	Aandelen	—	—	137
Robeco Health Care Equities	Aandelen	—	—	73
Robeco IT Equities	Aandelen	—	—	141
Robeco Telecom Services Equities	Aandelen	—	—	82
Rolinco N.V.	Aandelen	—	3.253	2.302
	Opties	—	10.632	**

	Omschrijving	Commissarissen	Directie	Fondsmanagers
Op 31 december 2009		aantal	aantal	aantal
Robeco Capital Growth Funds	Directiezetel	—	1*	—
Robeco Emerging Markets Equities	Aandelen	200	441	598
	Opties	—	1.157	192
Robeco Agribusiness Equities	Aandelen	—	—	165
Robeco Consumer Trends Equities	Aandelen	—	—	68
Robeco Infrastructure Equities	Aandelen	—	—	139
Robeco Natural Resources Equities	Aandelen	—	—	38
Rolinco N.V.	Aandelen	—	3.292	2.408
	Opties	—	5.915	**

* Betreft een directiezetel bij Robeco Luxembourg S.A., de beheerder van het fonds.

** Niet meldingsplichtig.

Verklaring ten behoeve van de London Stock Exchange

Hiermede verklaren commissarissen en directie van het fonds, mede met het oog op door hen in aandeelhoudersvergaderingen uit te oefenen stemrecht, dat zij, tezamen met hun kinderen beneden 18 jaar, direct of indirect, minder dan 5% van het uitstaande aandelenkapitaal van het fonds houden.

Rotterdam, 17 maart 2010

Verklaring betreffende de in 6½% cumulatief preferente aandelen converteerbare 6½% obligatielening, oorspronkelijk groot NLG 22.670.000, ten laste van Rolinco N.V.

Ter voldoening aan het bepaalde in artikel 17 van de op 6 juni 1967 ten overstaan van notaris mr. H. Lambert te Rotterdam verleden trustakte brengen wij onderstaand verslag uit. Sedert het aangaan van deze lening tot 31 december 2009 zijn 29 obligaties à NLG 50.000, 7.167 obligaties à NLG 1.000 en 6.650 obligaties à NLG 100 geconverteerd. Al deze obligaties zijn door ons onbruikbaar gemaakt; per 1 juli 2007 stond voor een bedrag groot NLG 13.388.000 aan obligaties uit. Voor opmerkingen of handelingen hebben wij geen aanleiding gevonden. Per 1 juli 2007 is het niet geconverteerde deel van de lening aflosbaar gesteld. Per 31 december 2009 stond voor een bedrag groot NLG 192.200 aan obligaties uit. Deze obligaties zijn nog niet ter aflossing aangeboden.

Amsterdam, 31 december 2009

B.V. Algemeen Administratie- en Trustkantoor

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2009 van Rolinco N.V. te Rotterdam bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst- en verliesrekening over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de directie van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Rolinco N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 17 maart 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J.J. Hendriks RA