

ROBECO

Rolinco N.V.

Verslag over 2010

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers	5
Verslag van de directie	6
Algemene inleiding	6
Beleggingsresultaat	7
Beleggingsbeleid	7
Verantwoord beleggen	9
Risicobeheer	10
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	11
Verslag van het gehouden toezicht	11
Jaarrekening	13
Balans	13
Winst- en verliesrekening	14
Kasstroomoverzicht	14
Toelichtingen	15
Algemeen	15
Risico's financiële instrumenten	15
Waarderingsgrondslagen	16
Grondslagen resultaatbepaling	17
Toelichting op de balans	18
Toelichting op de winst- en verliesrekening	22
Spreiding van het vermogen	25
Valutatablel	28
Overige gegevens	29
Gebeurtenissen na balansdatum	29
Resultaatbestemming	29
Voorstel resultaatbestemming	29
Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	29
Bezoldiging commissarissen tot 12 augustus 2010	29
Belangen van bestuurders	29
Verklaring betreffende de in 6½% cumulatief preferente aandelen converteerbare 6½% obligatielening	30
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	31

Rolinco N.V.

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

Contactgegevens¹

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 (tot 12 augustus 2010)

Drs. D.P.M. Verbeek, voorzitter
Drs. G. Izeboud RA
Mr. Ph. Lambert

Directie (tevens beheerder)

Robeco Fund Management B.V.
Directieleden:
Dr. ir. P. J.J. Ferket (vanaf 16 september 2010)
Drs. M.F. van der Kroft (tot 16 september 2010)
Drs. E.J. Siermann
Drs. V. Wytzes

Fondsmanager

Dr. ir. P. J.J. Ferket
H. Grootveld (vanaf 1 september 2010)
Drs. M.F. van der Kroft (tot 1 september 2010)

Betaalkantoor¹

The Royal Bank of Scotland N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1062 PP Amsterdam

Fund agent ter beurze

Rabo Securities
Europalaan 44
3526 KS Utrecht

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

¹ SAM Sustainable Asset Management A.G., 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.

Besluit tot wijziging van de statuten

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 28 april 2010 een besluit genomen tot wijziging van de statuten. Deze statutenwijziging is geëffectueerd op 12 augustus 2010. Dit betekent onder meer dat vanaf 12 augustus 2010 de vennootschap geen eigen raad van commissarissen meer heeft. Zijn formele bevoegdheden, zoals bijvoorbeeld het nemen van initiatief tot het wijzigen van de statuten, zijn overgedragen aan de vergadering van prioriteitsaandeelhouders. De prioriteitsaandelen zijn geplaatst bij Robeco Groep N.V. De toezichhoudende taken van de raad van commissarissen worden in gewijzigde vorm uitgeoefend op het niveau van Robeco Groep N.V. Voor meer informatie hierover verwijzen wij naar de Verantwoording over het gehouden toezicht.

Vanaf 13 augustus 2010 kent de vennootschap geen klassieke aandelen aan toonder ("K-stukken") meer. De houders van K-stukken kunnen de aan die aandelen verbonden rechten niet eerder uitoefenen dan na verwisseling van dit aandeelbewijs in een giraal aandeel. De belangrijkste rechten zijn het recht op dividend (dat na vijf jaar aan de vennootschap vervalt) en het stemrecht. Het aandeelbewijs zal echter zijn waarde behouden en steeds tegen een giraal aandeel inwisselbaar zijn; tot 12 augustus 2012 is dit vrij van kosten. Meer informatie over deze dematerialisatie is te vinden op www.robeco.nl/rfm.

Fiscale aspecten

Per 1 januari 2010 heeft het fonds op basis van artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting de status van een vrijgestelde beleggingsinstelling. Dit betekent dat het fonds is vrijgesteld van vennootschapsbelasting zolang aan de vereisten van dit artikel wordt voldaan en dat geen Nederlandse dividendbelasting op de door het fonds uitgekeerde dividenden wordt ingehouden.

Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone 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, Luxemburg, München, Parijs, Wenen en Zürich. De cumulatief preferente aandelen kennen beursnoteringen in Amsterdam en Luxemburg.

Financiële bijsluiter en prospectus

Voor Rolingo N.V. zijn een prospectus en een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Beide documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en op www.robeco.com.

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 2006 – 2010

In %	2010	2009	2008	2007	2006	Gemiddeld
Performance op basis van:						
– beurskoers ¹	21,9	37,3	–44,9	–1,6	6,9	–0,6
– intrinsieke waarde ¹	22,2	33,6	–44,2	–0,8	6,2	–0,8
S&P/Citigroup World Growth Primary Market Index (Total Return) ²	19,9	32,3	–36,7	1,7	4,5	1,3
Dividend in euro's ³	–	0,20	0,20	0,60	0,40	
Vermogen ⁴	796	722	596	1.340	1.648	

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 2010 betreft voorstel.

⁴ In miljoenen euro's.

Verslag van de directie

Algemene inleiding

De wereldeconomie toont aanhoudende dynamiek. Het producentenvertrouwen in alle grote economische blokken is positief, met uitzondering van Japan. De arbeidsmarkten laten verbetering zien, zij het langzaam. Spaarquoten stabiliseren, zodat schuldafbouw van de consument de consumptiegroei niet langer raakt. Bedrijven kiezen weer voor meer hefboomwerking op de balans, kassen zijn goed gevuld. Opkomende markten groeien stug door. Hoewel het herstelproces van de wereldeconomie na de diepe recessie van 2008/2009 doorzet, zal er in ontwikkelde markten geen sprake zijn van uitbundige groei. De belangrijkste oorzaak is de noodzaak tot consolidatie van de overheidsfinanciën, waarvan een remmende werking zal uitgaan. Een andere factor van belang is de afbouw van de schuldposities in de particuliere sector. Verder neemt de volatiliteit op de valutamarkten toe, omdat er aanzetten gegeven worden tot een depreciatiewedloop tussen de grote economische blokken en spanningen op handelsgebied oplopen. In de eurozone kan een zich uitbreidende schuldencrisis een negatief effect op de economische groei hebben. De Europese Unie kiest immers niet voor structurele oplossingen en een scenario van incidentele oplossingen is voor 2011 het meest waarschijnlijk. Anderzijds biedt de eurozwakte tegenwicht omdat het goed nieuws is voor Europese exporteurs.

Vooruitzichten aandelenmarkten

2010 was een zeer roerig jaar voor aandelenmarkten. Beleggers bewogen tussen hoop op verder aantrekken van de wereldwijde economie en vrees voor het escaleren van de problemen van de overheidsfinanciën van landen binnen de eurozone. Het jaar kende aldus hoge pieken en diepe dalen op de wereldwijde aandelenmarkten. Per saldo voert aan het einde van het jaar wereldwijd gemiddeld een positief resultaat de boventoon, met grote onderlinge verschillen. De aandelenmarkten in bijvoorbeeld de Verenigde Staten, Duitsland en India behaalden een sterk positief resultaat, terwijl Spanje en Italië een sterk negatief resultaat boekten.

In het basisscenario van een verder herstel van de wereldeconomie zijn de vooruitzichten voor de aandelenmarkten in 2011 positief. De verwachting van gematigde economische groei wordt ondersteund door verdergaande gezonde groei in opkomende economieën en aanhoudend ruim monetair beleid in de belangrijkste ontwikkelde economieën. Uiteraard zal van noodzakelijke bezuinigingen door overheden in bepaalde landen een negatief effect op de wereldwijde economische groei uitgaan. Een belangrijke risicofactor in het scenario van gematigde groei is escalatie van de strijd om een goedkope valuta tussen de economische grootmachten. Dit kan leiden tot protectionisme dat de wereldwijde handel zal schaden. Een andere belangrijke risicofactor is het escaleren van de schuldencrisis in de eurozone, wat een negatief effect op de economische groei zou hebben. Ook een sterk oplopende olieprijs door toenemende onrust in het Midden-Oosten is een significante risicofactor.

Een scenario van gematigde economische groei is niet slecht voor aandelenmarkten. In dit scenario is er sprake van een verbetering van de arbeidsmarkt zonder dat dit leidt tot looninflatie. Verder zal in dit scenario nog langere tijd sprake blijven van een ruim monetair beleid. Ook vanuit het perspectief van bedrijven is er reden voor optimisme. Er is ruimte voor verdere verbetering van de winstcijfers van bedrijven in 2011. Bedrijven hebben tijdens de crisis hard gesneden in de kosten en opereren nog steeds zeer kostenbewust, waardoor ook bij beperkte omzetgroei in 2011 sprake kan zijn van redelijke winstgroei. Veel bedrijven hebben daarbij een gezonde kaspositie en zijn in toenemende mate bereid om een deel van deze gelden aan te wenden voor inkoop van eigen aandelen of voor strategische overnames. Dit zijn positieve factoren voor aandelenmarkten in 2011.

De waardering van aandelenmarkten lijkt momenteel noch hoog, noch laag. Daar staat tegenover dat particulieren, pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen nog veel liquide middelen hebben die bij de huidige lage rente zoeken naar meer rendement. Ook beleggingen in staatsobligaties lijken bij de huidige lage en mogelijk oplopende rentes qua rendementsperspectief negatief af te steken bij een belegging in aandelen.

Concluderend verwachten wij voor aandelenmarkten in 2011 een vergelijkbaar scenario zoals wij in 2010 hebben gezien. Aan het begin van 2011 is een aantal zaken nog niet tot een oplossing gekomen: de schuldencrisis in Europa en de toenemende inflatie in een aantal grote opkomende landen zoals China en India. Het jaar 2011 zal dus opnieuw een

bewogen jaar worden, maar onze verwachting is dat er per saldo opnieuw een positief rendement voor aandelen bijgeschreven kan worden.

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

Beleggingsresultaat

In 2010 steeg de koers van het aandeel Rolinco N.V. van EUR 17,55 naar EUR 21,17. Dit betekent, rekening houdend met herbelegging van het in mei 2010 uitgekeerde dividend van EUR 0,20 per aandeel, een beleggingsresultaat van 21,9%. Op basis van de intrinsieke waarde, die steeg van EUR 17,42 naar EUR 21,06 en rekening houdend met herbelegging van het dividend, bedroeg het beleggingsresultaat 22,2%. De benchmark van het fonds, de S&P/Citigroup World Growth Primary Market Index (Total Return), steeg in dezelfde periode met 19,9%. Per 1 januari 2011 is de benchmark van Rolinco N.V. gewijzigd in de MSCI All Countries World Index; deze index steeg in 2010 met 21,1%.

Beleggingsbeleid

Sinds eind 2009 is het beleggingsbeleid van het groeifonds Rolinco N.V. gewijzigd. De thematische manier van beleggen die het fonds hanteert wordt sindsdien ingevuld middels participaties in de themafondsen van de Robeco Groep en haar Zwitserse dochter SAM, specialist in duurzaam beleggen. Kijken we naar de twaalf onderliggende themafondsen waar Rolinco N.V. in 2010 heeft belegd, dan hebben Robeco Consumer Trends Equities, SAM Sustainable Healthy Living Fund, Robeco Natural Resources Equities en Robeco Infrastructure Equities de hoogste rendementen laten zien en voor het fonds de meeste waarde toegevoegd. Alle vier zijn namelijk royaal boven de 20% rendement van de S&P/Citigroup World Growth Primary Market Index uitgekomen.

Na het sterke beursherstel in 2009 werd de beurs in 2010 heen en weer geslingerd tussen hoop en vrees. Er is onder beleggers veel hoop gevestigd op het bedrijfsleven, dat in 2010 heeft geprofiteerd van de sterke economische groei in opkomende markten en sterk verbeterde winsten heeft kunnen laten zien in combinatie met solide balansverhoudingen. Daarnaast bestaat er echter ook nog steeds veel vrees onder beleggers door de steeds terugkomende schuldposities van landen in de periferie van de Eurozone. Zowel Griekenland als Ierland heeft in 2010 moeten aankloppen bij de Europese Unie en het IMF om te helpen bij hun begroting en schuldsanering. De verwachting is dat Portugal in 2011 aan de beurt zal zijn. Daarnaast is ook de schuldproblematiek van de Verenigde Staten verder verergerd in 2010. De centrale bank van de Verenigde Staten heeft dan wel besloten om onder de titel van Quantitative Easing II ook de langlopende Amerikaanse staatsschuld op te kopen door kunstmatig geld bij te drukken, maar gegeven het enorme begrotingstekort is ook dit slechts een tijdelijke oplossing.

De thema's die in 2010 naar voren zijn gekomen en die naar onze verwachting ook in 2011 een grote rol zullen gaan spelen, zijn de dominantie van het Oosten en de terugkeer van de inflatie. Met de lage economische groei in zowel Europa als Amerika die, mede gegeven de grote overheidsschulden en de demografische ontwikkelingen, ook in de toekomst wel zal aanhouden is de wereld steeds meer afhankelijk van de groei in het Oosten en in mindere mate het Zuiden. Naast de reeds sterke positie als exporteur wordt met de opkomst van een middenklasse in grootmachten als China en India ook de Oosterse consumptie een steeds belangrijkere kracht in de globale economische groei. Ook niet-Oosterse bedrijven weten hier volop van te profiteren. In bijna iedere presentatie van een beetje globaal georiënteerd bedrijf staat de groei in opkomende markten tegenwoordig op de eerste plaats.

De terugkeer van de inflatie wordt in deze opkomende landen het meest gevoeld, vooral door de sterke prijsstijging van voeding en katoen. De combinatie van toegenomen vraag en extreem weer, met droogte en bosbranden in Rusland en overstromingen in Azië, heeft de prijzen van graan en vlees met meer dan 50% laten stijgen in 2010. Daarboven komt dan nog de enorme geldcreatie die de verschillende centrale banken in de wereld hebben bewerkstelligd door de combinatie van lage rentevoeten en quantitative easing pakketten. Deze geldstromen zullen vroeger of later een enorme impuls worden voor de wereldwijde inflatie. Wij verwachten dat ook de inflatie in Europa en de Verenigde Staten in 2011 verder zal stijgen.

Robeco Consumer Trends Equities is een fonds dat zich richt op een drietal consumententrends: nieuwe consumenten in opkomende landen, de digitale consument en veranderende consumptiepatronen door een veranderende demografische structuur en hoger milieubewustzijn. Met een rendement van ruim 38% was Robeco Consumer Trends Equities de best

renderende belegging van Rolinco N.V., met name dankzij het thema de digitale consument, waar bijvoorbeeld haar belangen in de Taiwanese computermaker HTC en de Amerikaanse online filmverhuurder Netflix meer dan verdubbeld zijn op de beurs. Rolinco N.V. heeft 17% van haar vermogen in Robeco Consumer Trends Equities belegd.

Het SAM Sustainable Healthy Living fonds richt zich met name op het gezond houden van de steeds ouder wordende mens. De focus is derhalve niet alleen op medicijnenproducenten maar vooral ook op preventieve gezondheidszorg in brede zin, zoals gezonde voeding en sport. Deze thematische aanpak was zeer succesvol in 2010 en heeft ruim 28% rendement weten te behalen. Rolinco N.V. heeft 10% van haar vermogen in SAM Healthy Living belegd.

Robeco Natural Resources Equities heeft een rendement van meer dan 27% behaald over 2010 door zich op thema's richten als het einde van de goedkoop te produceren olie, het aanleggen van elektriciteitsnetwerken in opkomende markten en de zeer beperkte capaciteitsuitbreidingmogelijkheden van kolen- of andersoortige mijnen. Sinds de zomer zijn onder invloed van zowel de verbeterde economische vooruitzichten als de extra monetaire verruiming middels Quantitative Easing II de prijzen van grondstoffen hard gestegen. Zo zijn bijvoorbeeld olie en koper met meer dan 20% gestegen in het vierde kwartaal. Hier heeft Robeco Natural Resources Equities goed van weten te profiteren. Rolinco N.V. heeft 18,6% van haar vermogen in Robeco Natural Resources Equities belegd.

Ook het fonds Robeco Infrastructure Equities is met 27% gestegen in 2010. Van de vier thema's die met dit fonds worden gevolgd, was het vooral het thema energie-infrastructuur dat sterke beursstijgingen heeft laten zien. Er moet hier bijvoorbeeld gedacht worden aan specialistische ingenieursbureaus die zich bezighouden met het aanleggen van gaspijpleidingen en LNG installaties. De andere thema's waar het Robeco Infrastructure Equities fonds zich op richt zijn de verouderde transport- infrastructuur in het Westen, gecombineerd met de industrialisatie van het Oosten, alsmede op water en op communicatie-infrastructuur, zoals het uitrollen van 4G mobiele netwerken. Rolinco N.V. heeft 12,5% van haar vermogen in Robeco Infrastructure Equities belegd.

SAM Smart Energy Fund was de enige belegging van Rolinco N.V. met een negatief rendement. Na een uitermate sterk beleggingsjaar in 2009 kende dit fonds een zwak 2010 met een negatief rendement van 6,3%. Eén van de verklaringen voor dit negatieve rendement is het dalen van de subsidies voor zonne-energie in Europa en de Verenigde Staten. Daarnaast zijn door sterke concurrentie uit China de prijzen voor zonnepanelen in 2010 flink gedaald, hetgeen goed is voor de groeiende vraag naar zonnepanelen maar slecht voor de marges van de Westerse producenten. Zonne-energie blijft echter de snelst groeiende vorm van alternatieve energie en een belangrijk beleggingsthema binnen het SAM Smart Energy Fund. Rolinco N.V. heeft 7,3% van zijn vermogen in SAM Smart Energy Fund belegd.

Ook onze positie in Robeco New World Financials Equities is in 2010 qua rendement achtergebleven bij de benchmark. Dit komt niet zozeer vanwege de slechte aandelenselectie van de fondsmanagers, integendeel, maar is volledig toe te schrijven aan de achterblijvende rendementen van de Westerse banken. Als nasleep van de kredietcrisis moesten veel westerse banken wederom aankloppen bij aandeelhouders voor extra kapitaal. Daarentegen hebben de niet-westerse banken, alsook de verzekeraars en vooral de vastgoedsector een prima beursjaar beleefd. De gehele sector financiële waarden is met een rendement van 12% achtergebleven bij de wereldindex. Robeco New World Financials Equities deed het echter 3% beter dan deze 12%, vooral door zijn thematische focus op financiële waarden in opkomende markten en op aanbieders van pensioenproducten die, gegeven de vergrijzing en de deplorabele staat van de overheidsvoorzieningen, het steeds drukker zijn gaan krijgen. Rolinco N.V. heeft 12,4% van haar vermogen in Robeco New World Financials Equities belegd.

De overige fondsen waar Rolinco in 2010 in belegd heeft hebben geen al te noemenswaardig afwijkend rendement behaald dan de 20% van de wereldindex. Bijvoorbeeld Robeco Agribusiness Equities, waar Rolinco gemiddeld 9% van zijn vermogen in heeft belegd, deed het met een rendement van 23% licht beter. Het SAM Smart Water Fund, met een positie van 5% binnen Rolinco, deed het daarentegen met een rendement van 17,3% weer licht slechter. Onze verschillende beleggingen in opkomende markten hebben tezamen neutraal bijgedragen. In de eerste maanden van 2010 hebben wij een positie gehad in Robeco Emerging Markets Equities, die door een ongelukkig verkoopmoment licht negatief heeft bijgedragen aan de relatieve performance. Dit is echter weer goedge maakt door de goed getimed aankopen van zowel Robeco Afrika Fonds en Robeco Active Quant Emerging Markets Equities in het vierde kwartaal. Eind 2010 had Rolinco 6,3% van zijn vermogen belegd in de combinatie van Robeco Afrika Fonds en Robeco Active Quant Emerging Markets Equities.

Derivatensposities

In december 2009 is een long Nikkei futurepositie opgezet. Deze positie is tijdens de beursrally in maart 2010 met winst gesloten. In mei is een long DAX futurepositie opgezet ter compensatie van de kaspositie. Medio juni is deze positie met winst gesloten. Vanaf februari heeft het fonds in overeenstemming met de benchmark een short EUR / long USD hedgepositie opgebouwd. Middels deze hedgepositie hebben we geprobeerd de beleggingen in de eurozone te beschermen tegen een verdergaande daling van de euro. Deze daling is een gevolg van het toegenomen gebrek aan vertrouwen van beleggers in het vermogen van overheden in landen als Griekenland, Portugal en Ierland om de groeiende overheidstekorten een halt toe te roepen.

Verantwoord beleggen

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

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

Uitoefening stemrechten

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 Frijs 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.

Op grond van het beleggingsbeleid belegt het fonds niet in individuele aandelen maar (hoofdzakelijk) in verbonden beleggingsinstellingen. Op aandeelhoudersvergaderingen van verbonden beleggingsinstellingen maakt het fonds geen gebruik van zijn stemrecht.

Engagement

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

Uitsluitingen

Het uitsluitingenbeleid van Robeco heeft twee hoofdlijnen. Ten eerste worden ondernemingen uitgesloten die controversiële wapens of essentiële onderdelen daarvan produceren of het merendeel van hun omzet realiseren met de verkoop of transport van deze wapens. Naast de eerste lijn kan ten tweede een niet-succesvolle dialoog op termijn leiden tot uitsluiting van een onderneming van het beleggingsuniversum. Het gaat hierbij om een dialoog waarbij ernstige en structurele schendingen door ondernemingen van internationaal breed geaccepteerde richtlijnen voor verantwoord

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

ondernemen, zoals de richtlijnen van het United Nations Global Compact, aan bod komen. Naast het uitsluitingenbeleid van ondernemingen, is er ook een beleid voor het uitsluiten van landen. Deze uitsluitingen hebben betrekking op landengerelateerde beleggingen (bijvoorbeeld staatsobligaties). De uiteindelijke bevoegdheid om ondernemingen en landen op de uitsluitingslijst te plaatsen, ligt bij de raad van bestuur van de Robeco Groep.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

ESG-factoren zijn geïntegreerd in het beleggingsproces van alle onderliggende themafondsen waarin Rolinco N.V. belegt. Hier is gebruik gemaakt van de expertise van SAM op dit gebied middels hun sustainability scores. Deze scores hebben internationale faam en worden bijvoorbeeld ook gebruikt voor de samenstelling van de Dow Jones Sustainability Indices. De schaal van deze scores is van 100 tot 0, waarbij 100 de best mogelijke score is en 0 de slechtste. Bedrijven met een sustainability score lager dan 40 worden door de in Nederland beheerde themafondsen van de Robeco Groep vermeden, tenzij er een actieve engagementdialoog aan de gang is of de score hoger is dan het sectorgemiddelde. Voor de themafondsen van SAM geldt dat de sustainability score ook gebruikt wordt als positieve selectiemethode bij de invullingen van de aandelenselectie binnen het thema.

Transparantie en rapportage over beleid en uitvoering

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

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 de Robeco Groep en van haar 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.

De Robeco Groep heeft in het afgelopen boekjaar de eerder getroffen maatregelen ter bescherming van haar cliënten verder uitgebouwd en verrijkt. Daarbij ligt de nadruk op het beperken van verliezen bij faillissement van een tegenpartij alsook het beperken van het liquiditeitsrisico van de fondsen.

Zo is de Robeco Groep nauw betrokken bij initiatieven om 'over the counter'-transacties (OTC) voortaan via clearinghuizen te laten verlopen. Clearing is het proces waarbij een centrale counterparty voor elke verkooptransactie als koper optreedt en voor elke kooptransactie als verkoper. Dit zou op termijn het tegenpartijrisico verder moeten verlagen als ook transparantie in de markten vergroten. Ook zijn procedures rondom het gebruik van onderpand (collateral management) verder aangescherpt. Een van de andere maatregelen die genomen is, is de verdere verhoging van de frequentie van het uitwisselen van onderpand in derivatentransacties.

Tevens 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. Hierbij is nauw contact tussen de betrokken partijen binnen de Robeco Groep: portefeuillemanagers, risicomanagement en productbeheer.

De Robeco Groep heeft het afgelopen jaar uitgebreid aandacht besteed aan de (mogelijke) directe en indirecte gevolgen van de zorgen rondom de financiën van de overheden in het Eurogebied. Hierbij is zowel gekeken naar de directe beleggingen van fondsen in schuldpapier van deze overheden, alsook naar de neveneffecten op de kredietwaardigheid van banken en de liquiditeitseffecten als gevolg van de terughoudende handel in schuldpapier van overheden in het Eurogebied.

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.

Verslag van het gehouden toezicht

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 28 april 2010 ingestemd met een voorstel tot wijziging van de statuten van de vennootschap. Onderdeel van deze statutenwijziging per 12 augustus 2010 was de afschaffing van de raad van commissarissen van de vennootschap. Aangelegenheden die voorheen in de raad van commissarissen van het fonds werden besproken, komen aan de orde op het niveau van Robeco Groep N.V. De raad van commissarissen van het fonds vergaderde in 2010 nog een maal.

Uit de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V. zijn enkele commissies benoemd, de audit & compliance committee, de investment committee en de nomination, remuneration & corporate governance committee. Deze commissies bestaan voor de meerderheid uit onafhankelijke commissarissen in de zin van de Code Frijns.

De audit & compliance committee bestaat uit de heren drs. G. Izeboud RA (voorzitter), prof. dr. A. Bruggink, mr S.E. Eisma (per 1 januari 2011) en drs. D.P.M. Verbeek en vergaderde zes keer in 2010. De vergaderingen van de audit & compliance committee zijn bijgewoond door onder meer de hoofden van de afdelingen Internal Audit, Compliance en Risk Management en door vertegenwoordigers van Ernst & Young Accountants LLP. Compliance en riskmanagement aangelegenheden zijn in het audit & compliance committee besproken aan de hand van de kwartaalverslagen van de afdelingen Compliance en Risk Management. Robeco kent 'Principles on Fund Governance', waarvan de naleving wordt gemonitord door Compliance. Deze beginselen komen in belangrijke mate overeen met de beginselen opgesteld door Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). De uitkomsten van de monitoring, zoals deze in 2010 heeft plaatsgevonden, zijn neergelegd in een in januari 2011 uitgebracht rapport van Compliance, met daarin de zogenaamde 'Fund Governance Indicator 2010', waarmee verslag wordt gedaan van de mate van naleving van de 17 Fund Governance beginselen. Dit rapport is voorgelegd aan de audit & compliance committee en besproken in de op 16 maart 2011 gehouden vergadering van deze commissie.

De investment committee bestaat uit de heren mr. Ph. Lambert (voorzitter), prof. dr. A. Bruggink, drs. G. Izeboud RA (per 1 januari 2011) en drs. D.P.M. Verbeek en vergaderde drie keer in 2010. Deze vergaderingen zijn bijgewoond door onder meer vertegenwoordigers van de beleggingsafdelingen. Besproken werden het Robeco Groep productenpalet, het gevoerde beleggingsbeleid en performance ontwikkelingen. Daarbij zijn onder meer de bruto performance percentages in vergelijking met de gestelde performance targets en de ratings, zoals die van Morningstar, onderwerp van gesprek geweest.

De nomination, remuneration & corporate governance committee bestaat uit de heren mr. S.E. Eisma (voorzitter, per 1 januari 2011), mr. Ph. Lambert, ir. P.J.A. van Schijndel en drs. D.P.M. Verbeek en vergaderde vier keer in 2010. Bij deze vergaderingen was onder meer het hoofd Human Resources aanwezig. In de vergaderingen komt, naast andere onderwerpen, het beloningsbeleid voor het senior management aan de orde, onder andere in het kader van de implementatie van de Code Banken.

Rotterdam, 4 april 2011

De directie

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		31/12/2010	31/12/2009
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	1	792.883	705.802
Derivaten	2, 11	–	756
Som der beleggingen		792.883	706.558
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		–	1.100
Vorderingen op gelieerde maatschappijen	3	506	335
Overige vorderingen	4	63	1.305
		569	2.740
Overige activa			
Liquide middelen	5	6.759	15.159
Kortlopende schulden			
Verplichtingen uit hoofde van derivaten	2, 11	983	588
Schulden aan gelieerde maatschappijen	6	564	549
Overige schulden	7	2.546	1.307
		4.093	2.444
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		3.235	15.455
Eigen vermogen		796.118	722.013
Samenstelling van het eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	9, 10	37.475	41.045
Overige reserves	9	602.286	487.309
Nettoresultaat	9	149.422	186.724
		789.183	715.078
6½% cumulatief preferente aandelen	8	6.935	6.935
		796.118	722.013

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend		2010	2009
Opbrengst beleggingen	12	70	1.896
Waardeveranderingen	1, 2, 12	156.329	190.956
		156.399	192.852
Kosten	13		
Beheerkosten	14	5.895	5.010
Service fee	14	884	751
Overige kosten	16	198	367
		6.977	6.128
Nettoresultaat		149.422	186.724

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		149.422	186.724
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen		-156.329	-190.956
Aankopen van beleggingen		-191.546	-283.516
Verkopen van beleggingen		262.407	338.229
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen		2.109	8.081
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden		40	453
		66.103	59.015
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		12.329	10.377
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-79.251	-61.687
Winstuitkering		-8.395	-9.173
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen		62	-62
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden		1.214	-607
		-74.041	-61.152
Netto kasstroom		-7.938	-2.137
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-462	-139
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		-8.400	-2.276
Liquide middelen begin boekjaar	5	15.159	17.442
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar		-	-7
Geldmiddelen begin boekjaar		15.159	17.435
Liquide middelen einde boekjaar	5	6.759	15.159
Geldmiddelen einde boekjaar		6.759	15.159

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

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. Valutakoersschommelingen kunnen daardoor zowel een negatieve als een positieve invloed hebben op het beleggingsresultaat van het fonds. Valutarisico's kunnen worden afgedekt middels het gebruik van valutatermijncontracten en valutaopties. Voor nadere kwantitatieve informatie over het valutarisico wordt verwezen naar de valutarisico verdeling in de Spreiding van het vermogen, onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen.

Tegenpartijrisico

Een tegenpartij van het fonds kan tekortschieten in de nakoming van haar financiële verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten jegens het fonds. Dit zogenoemde kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie van tegenpartijen. Daar waar het in de markt gebruikelijk is, worden door het fonds zekerheden gevraagd en verkregen. Het bedrag dat het beste het totale kredietrisico weergeeft dat per 31 december 2010 wordt gelopen bedraagt EUR 7,3 miljoen (vorig jaar EUR 18,7 miljoen). Bij de berekening van het totale kredietrisico is geen rekening gehouden met ontvangen onderpanden. Op 31 december 2010 waren er geen tegenpartijen met een blootstelling van meer dan 5% van het vermogen.

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

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

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 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 Institutional Asset Management B.V., Robeco Securities Lending B.V., Robeco Direct N.V., Robeco Nederland B.V. en de Rabobank Groep. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze maatschappijen uitbestede werkzaamheden, zoals (1) 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) plaatsing en opnamen van aandelen in het fonds. Onder andere de volgende transacties kunnen worden verricht met gelieerde maatschappijen: treasury management, derivatentransacties, bewaring van financiële instrumenten, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking, het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een 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 gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone 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 beurskoersen en andere marktnoteringen per balansdatum. Voor de derivaten geschiedt dit bij de futures op basis van de beurskoersen 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.

Presentatie 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 blijkende rechten en verplichtingen.

Vreemde valuta

Transacties in een andere valuta dan de euro worden naar de euro omgerekend tegen de op dat moment geldende wisselkoersen. De omrekening 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.

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 toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en 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 en de interestbaten en -lasten. 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	2010	2009
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	705.802	568.716
Aankopen	189.630	278.003
Verkopen	-258.792	-331.711
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Koersresultaten	156.243	190.947
Valutaresultaten	-	-153
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	792.883	705.802

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 2010	31/12 2009	31/12 2010	31/12 2009	31/12 2010	31/12 2009	2010	2009	2010	2009
Robeco Capital Growth Funds											
	4, 5										
Robeco Consumer Trends Equities Z EUR		135.132	130.355	20,2	44,0	150,15	108,46	38,4	58,4	0,04	0,02
Robeco Natural Resources Equities Z EUR		148.101	125.557	46,1	43,8	98,73	77,57	27,3	35,3	0,03	0,02
Robeco Infrastructure Equities I EUR		103.133	87.668	47,7	58,6	127,32	101,32	25,7	53,8	1,02	1,05
Robeco New World Financial Equities Z EUR		98.315	87.182	30,8	44,6	90,20	78,25	15,3	39,4	0,07	0,05
Robeco Agribusiness Equities I EUR		79.698	57.270	54,7	38,3	113,85	92,59	23,0	52,5	1,05	1,05
Robeco Active Quant Emerging Z EUR	6	36.628	-	73,5	-	104,65	-	35,5	-	0,09	-
Robeco Health & Wellness Equities Z EUR		-	72.175	-	26,4	-	96,36	-	15,2	-	0,03
Robeco Emerging Markets Equities Z EUR		-	36.193	-	2,1	-	100,36	-	85,5	-	0,06
Overige fondsen van de Robeco Groep											
SAM Sustainable Healthy Living Fund D EUR	4, 7	77.668	35.834	56,0	83,5	143,83	111,98	28,4	12,0	0,19	0,03
SAM Smart Energy Fund D EUR	4, 7	58.332	37.155	2,1	1,3	117,25	125,10	-6,3	25,1	0,19	0,03
SAM Sustainable Water Fund D EUR	4, 7	42.708	36.413	4,5	3,7	131,41	112,04	17,3	12,0	0,19	0,03
Robeco Afrika Fonds	8	13.058	-	15,4	-	130,71	-	48,2	-	2,07	-
Robeco Euro Cash Class Z	9	110	-	0,0	-	10.029,30	-	0,3	-	0,01	-
		792.883	705.802								

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 lidatie 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 Voor dit fonds kan swing pricing van toepassing zijn.

⁶ Introductiedatum fonds 29 november 2010.

⁷ Introductiedatum fonds 31 oktober 2009. De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode 31 oktober tot en met 31 december 2009. Het jaarverslag per 30 juni is verkrijgbaar op het adres van Rolinco N.V.

⁸ Dit fonds wordt beheerd door Robeco Fund Management B.V., die beschikt over een AFM-vergunning op grond van de Wft. Het jaarverslag per 31 december is, na publicatie, verkrijgbaar op het adres van Rolinco N.V.

⁹ Dit fonds heeft een UCITS-III-status en staat onder Frans toezicht. Het jaarverslag per 31 december is, na publicatie, verkrijgbaar op het adres van Rolinco N.V. Introductiedatum fonds 7 juli 2010.

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 uittreding in rekening gebracht.

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		Valutatermijncontracten		Totaal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	756	-565	-588	1.437	168	872
Aankopen	-	5.513	-	-	-	5.513
Verkopen	-3.615	-	-	-	-3.615	-
Expiraties	-	-	1.916	-6.518	1.916	-6.518
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	2.859	-4.192	-2.311	4.493	548	301
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	0	756	-983	-588	-983	168

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	
	2010	2009	2010	2009
Soort derivaat				
Valutatermijncontracten	-	-	983	588
Futures	-	756	-	-
Totaal	0	756	983	588

3 Vorderingen op gelieerde maatschappijen

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 en terug te vorderen dividend- en bronbelasting conform artikel 11a van de Wet op de dividendbelasting 1965.

5 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

6 Schulden aan gelieerde maatschappijen

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, plaatsingen en opnamen van eigen aandelen, transitorische posten en het niet ter aflossing aangeboden gedeelte van de 6½% convertieerbare

obligatielening ter grootte van EUR 87 duizend (nominaal NLG 192.000, 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 en aan de beurs in Luxemburg.

9 Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

EUR x duizend	2010	2009
Geplaatst kapitaal		
Stand begin boekjaar	41.045	44.516
Ontvangen op geplaatste aandelen	652	719
Betaald op ingekochte aandelen	-4.222	-4.190
Stand einde boekjaar	37.475	41.045
6½% cumulatief preferente aandelen	6.935	6.935
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	487.309	1.051.550
Ontvangen op geplaatste aandelen	11.677	9.658
Betaald op ingekochte aandelen	-75.029	-57.497
Nettoresultaat voorgaand boekjaar	186.724	-507.229
Winstuitkering	-8.395	-9.173
Stand einde boekjaar	602.286	487.309
Nettoresultaat	149.422	186.724
Eigen vermogen	796.118	722.013

Met de wijziging van de statuten per 12 augustus 2010 is het maatschappelijk kapitaal van EUR 300 miljoen verdeeld in 279.999.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk 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

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Vermogen in EUR x duizend	789.183	715.078	588.837
In boekjaar geplaatste aandelen	651.891	719.094	1.291.695
In boekjaar ingekochte aandelen	-4.221.795	-4.190.044	-11.453.974
Aantal uitstaande aandelen	37.475.246	41.045.150	44.516.100
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	21,06	17,42	13,23

11 Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Valutatermijncontracten

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

Valutatermijncontracten					
Aankopen		Verkopen		Expiratie- datum	Niet-gerealiseerd resultaat EUR x 1
Valuta	Bedrag	Valuta	Bedrag		
USD	58.921.820	EUR	44.536.523	07/01/2011	-615.351
USD	31.033.278	EUR	23.500.000	07/01/2011	-367.345
Totaal					-982.696

De valutatermijncontracten 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 blijkende 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	2010	2009	2008	2007	2006
Opbrengst beleggingen	–	0,04	0,25	0,40	0,38
Waardeverandering	3,99	4,45	–10,54	–0,15	1,41
Beheerkosten, service fee en overige kosten	–0,18	–0,14	–0,20	–0,29	–0,27
Interestlasten	–	–	–	–0,01	–0,01
Nettoresultaat	3,81	4,35	–10,49	–0,05	1,51

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

Kosten

13 Total expense ratio

Total expense ratio			
In %	2010	Prospectus	2009
Kostensoort			
Beheerkosten	0,80	0,80	0,80
Service fee	0,12	0,12	0,12
Performance fee	–	¹	–
Overige kosten	0,01	²	0,03
Overige kosten beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	0,04	³	0,06
Totaal	0,97		1,01

¹ Voor een nadere toelichting zie 15 Performance fee.

² 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.

³ Voor deze kosten is in het prospectus geen percentage vermeld.

De total expense ratio ("TER") over de verslagperiode bedraagt 0,97%. 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 kosten voor de administratie, 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 is nihil (vorig jaar EUR 19 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.

14 Beheerkosten en service fee

De beheerkosten betreffen uitsluitend de beheervergoeding van 0,80% per jaar. 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.

15 Performance fee

De beheerder heeft 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.

16 Overige kosten

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

17 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 eveneens 100%) van het totale transactievolume. Van dit percentage heeft 99,6% (2009: 98,1%) betrekking op transacties uit hoofde van fondsen van de Robeco Groep waarvoor geen kosten in rekening zijn gebracht.

Transactiekosten		
EUR x duizend	2010	2009
Transactiesoort		
Futures	5	10

18 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 51% (vorige verslagperiode 89%). 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.

19 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 %	2010	2009
Transactiesoort		
Fondsen Robeco Groep	100,0	100,0
Valutatermijncontracten	3,6	6,2

20 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 valutaire verdeling

Naar landen ²	Geografisch				Valutair	
	Aandelen		Aandelen + Derivaten ¹			
	31/12/2010 EUR x duizend	31/12/2010 in %	31/12/2009 in %	31/12/2009 in %	31/12/2010 in %	31/12/2009 in %
Amerika (42,2%)						
Verenigde Staten	278.724	35,0	41,3	32,6	41,3	45,5
Canada	49.832	6,3	3,6	6,3	3,6	4,1
Brazilië	20.206	2,5	2,0	2,5	2,0	1,3
Mexico	1.941	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
Kaaimaneilanden	998	0,1	0,2	0,1	0,2	–
Bermuda	823	0,1	–	0,1	–	–
Bahamas	756	0,1	–	0,1	–	–
Colombia	475	0,1	–	0,1	–	–
Chili	464	0,1	–	0,1	–	–
Peru	464	0,1	0,1	0,1	0,1	–
Europa (32,1%)						
Verenigd Koninkrijk	62.219	7,8	7,2	7,8	7,2	6,2
Nederland	33.444	4,2	3,5	4,2	3,5	2,8
Frankrijk	29.582	3,7	4,2	3,7	4,2	2,8
Duitsland	26.883	3,4	3,5	3,4	3,5	2,5
Zwitserland	24.857	3,1	3,7	3,1	3,7	3,6
Noorwegen	14.491	1,8	1,6	1,8	1,6	1,7
Italië	13.220	1,7	1,4	1,7	1,4	0,9
Spanje	7.692	1,0	1,3	1,0	1,3	0,7
Ierland	6.152	0,8	0,5	0,8	0,5	0,8
Turkije	5.933	0,7	0,6	0,7	0,6	0,7
Luxemburg	4.683	0,6	–	0,6	–	0,4
Zweden	4.471	0,6	0,5	0,6	0,5	0,8
Rusland	4.317	0,5	0,8	0,5	0,8	–
België	4.034	0,5	0,3	0,5	0,3	0,5
Denemarken	2.802	0,4	1,0	0,4	1,0	0,4
Oostenrijk	2.428	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3
Finland	2.211	0,3	0,6	0,3	0,6	0,2
Guernsey	1.660	0,2	0,6	0,2	0,6	0,2
Polen	1.411	0,2	–	0,2	–	0,2
Cyprus	1.380	0,2	0,1	0,2	0,1	–
Tsjechië	444	0,1	–	0,1	–	0,1
Man	320	–	–	–	–	–
Griekenland	–	–	0,2	–	0,2	–
Portugal	–	–	0,2	–	0,2	–
Euro	–	–	–	–	–	–
					2,0	14,2

Geografische en valulaire verdeling

Naar landen ²	Geografisch						Valutair	
	Aandelen			Aandelen + Derivaten ¹				
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	
	EUR x duizend		in %		in %		in %	
Azië (16,5%)								
China	35.674	4,5	3,8	4,5	3,8	–	–	
Japan	26.636	3,3	3,1	3,3	7,9	5,2	9,0	
Taiwan	13.454	1,7	1,3	1,7	1,3	1,8	1,3	
Hongkong	12.822	1,6	2,0	1,6	2,0	4,0	5,4	
Zuid-Korea	10.606	1,3	1,2	1,4	1,3	1,3	1,2	
India	10.331	1,3	0,6	1,3	0,6	1,3	0,6	
Singapore	9.426	1,2	1,1	1,2	1,1	2,2	1,7	
Indonesië	3.317	0,4	0,1	0,4	0,1	0,2	0,1	
Thailand	2.705	0,3	–	0,3	–	0,4	–	
Israël	2.258	0,3	0,2	0,3	0,2	–	–	
Bangladesh	1.692	0,2	–	0,2	–	–	–	
Filippijnen	1.312	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	
Maleisië	438	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Australië (2,2%)								
Australië	17.431	2,2	1,4	2,2	1,4	3,0	2,0	
Afrika (2,3%)								
Zuid-Afrika	10.902	1,4	0,7	1,4	0,7	0,7	0,6	
Arabische Emiraten	3.477	0,4	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	
Egypte	2.696	0,3	–	0,3	–	0,3	–	
Nigeria	1.956	0,2	–	0,2	–	0,2	–	
Kenia	388	–	–	–	–	–	–	
Ghana	140	–	–	–	–	–	–	
Tunesië	91	–	–	–	–	–	–	
Botswana	54	–	–	–	–	–	–	
Mauritius	54	–	–	–	–	–	–	
Zambia	41	–	–	–	–	–	–	
Overige activa en passiva (4,7%)	18.900	2,4	4,6	4,7	–0,3	–	–	
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	796.118	100,0	100,0	100,0	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 31/12/2010, evenals per 31/12/2009, bevatte de portefeuille derivaten, in casu valutatermijntransacties, welke zijn verwerkt in de valulaire verdeling. Op 31/12/2009 bevatte de portefeuille tevens posities in indexfutures, welke zijn verwerkt in de geografische verdeling van 2009.

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

Sectorverdeling		
In % van het totale vermogen	31/12/2010	31/12/2009
Basismaterialen	15,5	9,2
Industrie en dienstverlening	14,9	14,8
Financiële dienstverlening	13,9	12,6
Consument cyclisch	13,3	11,4
Consument defensief	12,1	9,9
Energie	11,6	14,5
Informatietechnologie	7,6	9,3
Nutsbedrijven	4,6	3,7
Farmacie en gezondheidszorg	3,1	9,0
Telecom	1,0	1,0
Overige activa en passiva	2,4	4,6
Totaal	100,0	100,0

Valutatabel

Valutakoersen

31/12/2010		31/12/2009		31/12/2010		31/12/2009	
EUR 1				EUR		EUR	
AED	4,9277	5,2700	AED	1	0,1898	0,1898	
AUD	1,3088	1,5953	AUD	1	0,7641	0,6268	
BDT	94,5458	99,3708	BDT	1	0,0101	0,0104	
BRL	2,2270	2,5011	BRL	1	0,3998	0,3998	
BWP	8,6580	9,5587	BWP	1	0,1046	0,0952	
CAD	1,3330	1,5041	CAD	1	0,7502	0,6648	
CHF	1,2505	1,4831	CHF	1	0,7997	0,6742	
CLP	627,7750	727,7770	CLP	1	0,0014	0,0011	
CNY	8,8404	9,7950	CNY	1	0,1021	0,1054	
COP	2.575,7768	2.931,1949	COP	1	0,0003	0,0003	
CYP	0,5853	0,5853	CYP	1	1,7085	1,7085	
DKK	7,4521	7,4409	DKK	1	0,1344	0,1344	
EGP	7,7877	7,8693	EGP	1	0,1271	0,1271	
GBP	0,8569	0,8885	GBP	1	1,1671	1,1256	
GHS	1,9936	2,0542	GHS	1	0,4868	0,5652	
HKD	10,4288	11,1251	HKD	1	0,0959	0,0899	
IDR	12.087,3675	13.479,4869	IDR	1.000	0,0001	0,0742	
ILS	4,7511	5,4349	ILS	1	0,1840	0,1840	
INR	59,9874	66,7661	INR	1	0,0150	0,0150	
JPY	108,8064	133,5680	JPY	100	0,9191	0,7487	
KRW	1.522,5252	1.670,7307	KRW	100	0,0657	0,0599	
KES	108,2650	108,8258	KES	1	0,0092	0,0092	
MUR	40,4477	43,5447	MUR	1	0,0230	0,0227	
MXN	16,5467	18,7312	MXN	1	0,0534	0,0534	
MYR	4,1367	4,9126	MYR	1	0,2036	0,2036	
NGN	203,9156	214,4951	NGN	1	0,0047	0,0047	
NOK	7,7978	8,2882	NOK	1	0,1207	0,1207	
PEN	3,7651	4,1450	PEN	1	0,2413	0,2413	
PHP	58,7733	66,3285	PHP	1	0,0151	0,0151	
QAR	4,8846	5,2246	QAR	1	0,1914	0,1914	
RUB	40,9535	43,4923	RUB	1	0,0230	0,0230	
SEK	9,0190	10,2442	SEK	1	0,0976	0,0976	
SGD	1,7186	2,0143	SGD	1	0,4965	0,4965	
THB	40,2900	47,8600	THB	1	0,0209	0,0209	
TND	1,9192	1,8972	TND	1	0,5271	0,5463	
TRY	2,0647	2,1507	TRY	1	0,4650	0,4650	
TWD	39,1149	45,8905	TWD	1	0,0218	0,0218	
USD	1,3415	1,4347	USD	1	0,7454	0,6970	
ZAR	8,8753	10,5651	ZAR	1	0,0947	0,0947	
ZMK	6.439,4444	6.658,6763	ZMK	1.000	0,0002	0,0002	

Rotterdam, 4 april 2011

De directie

Robeco Fund Management B.V.

Dr. ir. P. J.J. Ferket

Drs. E.J. Siermann

Drs. V. Wytzes

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Met ingang van 1 maart 2011 is de beursnotering van het fonds in Londen beëindigd. Omdat het fonds geregistreerd is in de UK is en de beurs niet (meer) gebruikt wordt als handelsplatform, is de beursnotering overbodig geworden. Om dezelfde reden is door de beheerder besloten om de beursnotering in Brussel te beëindigen.

Resultaatbestemming

Volgens artikel 39 en 40 van de statuten van het fonds staat de winst, na uitkering van het dividend op prioriteitsaandelen en na aftrek van eventueel door de directie gewenste reserveringen, ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

Voorstel resultaatbestemming

De directie stelt voor om het resultaat over het boekjaar 2010 toe te voegen aan de reserves.

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Van het aandelenkapitaal van de vennootschap worden 10 prioriteitsaandelen gehouden door Robeco Groep N.V. De statutaire rechten van de prioriteitsaandelen hebben onder meer betrekking op de benoeming van bestuurders en wijziging van de statuten. Verantwoordelijk voor de wijze waarop van het stemrecht gebruik wordt gemaakt zijn de leden van de directie van Robeco Groep N.V.:

Drs. R.M.S.M. Munsters, voorzitter

Drs. L.M.T. Boeren

Drs. H.W.D.G. Borrie

Drs. S. van Eijkern (tot 1 februari 2010)

Drs. C.T.L. Korthout (tot 1 oktober 2010)

Drs. H.A.A. Rademaker (per 1 februari 2010).

Bezoldiging commissarissen tot 12 augustus 2010

Bij de resultaatbestemming is een bedrag ter grootte van EUR 8.935 (vorige verslagperiode EUR 17.016) gereserveerd. De bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen was als volgt.

Bezoldiging commissarissen	
EUR x 1	2010
Drs. D.P.M. Verbeek	3.829
Drs. G. Izeboud RA	2.553
Mr. Ph. Lambert	2.553

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2010 respectievelijk 31 december 2010 hadden de bestuurders de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen bij beleggingen van het fonds en bij het fonds zelf.

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2010	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds -	Directiezetel	1*
Robeco Agribusiness Equities	Aandelen	165
Robeco Consumer Trends Equities	Aandelen	68
Robeco Emerging Markets Equities	Aandelen	157
	Opties	1.101
Robeco Infrastructure Equities	Aandelen	139
Robeco Natural Resources Equities	Aandelen	38
Rolinco N.V.	Aandelen	2.512
	Opties	5.647

Op 31 december 2010	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds -	Directiezetel	1*
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities	Aandelen	83
Robeco Agribusiness Equities	Aandelen	91
Robeco Consumer Trends Equities	Aandelen	68
Robeco Infrastructure Equities	Aandelen	69
Robeco Afrika Fonds N.V.	Aandelen	56
	Directiezetels	3
Rolinco N.V.	Aandelen	822
	Opties	4.814

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

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 2010 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 2010 stond voor een bedrag groot NLG 192.000 aan obligaties uit. Deze obligaties zijn nog niet ter aflossing aangeboden.

Amsterdam, 31 december 2010
ANT Trust & Corporate Services

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van aandeelhouders

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Rolinco N.V. te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichtingen, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde waarderingsgrondslagen, grondslagen resultaatbepaling en andere toelichtingen.

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 verslag van de directie, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. De directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de directie van de vennootschap gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Rolinco N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige of bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens

vermelden wij dat het verslag van de directie, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 4 april 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J.J. Hendriks RA