

ROBECO

Rolinco N.V.

**Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht
Instelling voor collectieve belegging in effecten
KvK 24107720**

Verslag over 2013

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Kerncijfers	6
Verslag van de directie	7
Algemene inleiding	7
Economie	7
Beleggingsresultaat	8
Beleggingsbeleid	9
Sustainability investing	12
Risicobeheer	13
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	14
Verslag van het gehouden toezicht	15
Overname aandelen Robeco Groep N.V. door ORIX Corporation	15
Jaarrekening	16
Balans	16
Winst- en verliesrekening	17
Kasstroomoverzicht	17
<i>Toelichtingen</i>	<i>18</i>
Algemeen	18
Overname aandelen Robeco Groep N.V. door ORIX Corporation	18
Risico's financiële instrumenten	18
Waarderingsgrondslagen	20
Grondslagen resultaatbepaling	21
Toelichting op de balans	22
Toelichting op de winst- en verliesrekening	26
Spreiding van het vermogen	29
Valutatablel	31
Effectenportefeuille	32
Overige gegevens	34
Resultaatbestemming	34
Voorstel resultaatbestemming	34
Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten	34
Gebeurtenissen na balansdatum	34
Belangen van bestuurders	34
Verklaring betreffende de in 6½% cumulatief preferente aandelen converteerbare 6½% obligatielening	35
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	36

Rolinco N.V.

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

Contactgegevens

Mr. D.H. Cross (secretaris)
Coolsingel 120
Postbus 973
NL-3000 AZ Rotterdam
Tel. 010 - 224 1 224
Fax 010 - 411 5 288
Internet: www.robeco.com

Directie (tevens beheerder)

Robeco Institutional Asset Management B.V.
Directieleden:
Drs. L.M.T. Boeren
Drs. H.W.D.G. Borrie
Drs. R.M.S.M. Munsters
Drs. H.A.A. Rademaker
Mr. J.B.J. Stegmann

Fondsmanager

Drs. H. Grootveld
Dr. Ir. P.J.J. Ferket (tot 8 november 2013)
Drs. M. van Lent (sinds 8 november 2013)

Betaalkantoor

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

Fund agent

Rabo Securities
Europalaan 44
3526 KS Utrecht

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam

Algemene informatie

Juridische aspecten

Rolinco N.V. (het “fonds”) is een in Nederland gevestigde beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het fonds is met ingang van 14 augustus 2012 een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) als bedoeld in de Richtlijn Beleggingsinstellingen d.d. 13 juli 2009 (Richtlijn 2009/65/EG). Voor icbe's zijn er ter bescherming van de belegger (onder meer) restricties gesteld aan het beleggingsbeleid.

Introductie aandelenklassen

In het wijzigingsbesluit Financiële Markten 2014 is bepaald dat het Nederlandse distributeurs van beleggingsinstellingen alleen nog onder strenge voorwaarden is toegestaan provisies/distributievergoedingen te ontvangen. In verband daarmee heeft het fonds een aandelenklasse geïntroduceerd met een lagere beheervergoeding (zonder distributievergoeding). Vooruitlopend daarop is in de op 2 augustus 2013 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders besloten om de statuten van het fonds dienovereenkomstig te wijzigen. De akte van statutenwijziging is gepasseerd op 20 augustus 2013.

De gewone aandelen zijn verdeeld over drie series. Een serie wordt steeds aangeduid als een aandelenklasse. Per balansdatum zijn de eerste twee series opengesteld. Deze series betreffen de volgende aandelenklassen:

Aandelenklasse A: Rolinco

Aandelenklasse B: Rolinco – EUR G (opengesteld per 25 september 2013).

De gewone aandelen die geplaatst waren op het moment van passeren van de akte van statutenwijziging zijn in één serie ondergebracht (aandelenklasse Rolinco), zonder dat daarbij (andere) wijzigingen werden doorgevoerd. Verscheidene Nederlandse distributeurs hebben gebruik gemaakt van de mogelijkheid om aandelen met distributievergoeding (Rolinco) te verwisselen voor aandelen zonder distributievergoeding (Rolinco – EUR G). Het moment waarop dit heeft plaatsgevonden, verschilde per distributeur.

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rata geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd. De verschillen tussen de diverse aandelenklassen komen tot uitdrukking in toelichtingen 15 tot en met 17 op de jaarrekening.

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.

De aandelenklasse Rolinco is genoteerd aan Euronext Amsterdam¹, segment Euronext Fund Service. Daarnaast zijn er beursnoteringen te Berlijn, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Luxemburg, München, Parijs, Wenen en Zürich.

De cumulatief preferente aandelen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service.

¹ Afhankelijk van de distributeur kan in Rolinco of Rolinco – EUR G belegd worden.

De aandelenklasse Rolinco – EUR G is genoteerd aan Euronext Amsterdam¹, segment Euronext Fund Service.

Essentiële beleggersinformatie en prospectus

Voor Rolinco N.V. zijn een prospectus en essentiële beleggersinformatie opgesteld met informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Beide documenten zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het fonds en via www.robeco.com.

Informatie- en betaalkantoor in Zwitserland

RobecoSAM AG, Josefstrasse 218, CH-8005 Zürich, is aangewezen als vertegenwoordiger in Zwitserland. Essentiële beleggersinformatie, 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.

Informatie- en betaalkantoor in Duitsland

State Street Bank GmbH - Frankfurt Branch (Agent Fund Trading), Solmsstrasse 83, D-60486 Frankfurt am Main is aangewezen als betaalkantoor in Duitsland. Informatiekantoor voor Duitsland is Robeco Deutschland, Taunusanlage 17, D-60325 Frankfurt am Main. Het prospectus, de statuten en de (half)jaarverslagen zijn kosteloos verkrijgbaar bij dit informatiekantoor. De prijzen waartegen aandelen worden ingekocht en verkocht worden in de Börsenzeitung gepubliceerd.

Financiële dienst in België

CACEIS Belgium N.V., Havenstraat 86C Bus 320, 1000 Brussel, is aangewezen als instelling die in België de financiële dienst verzorgt.

Vertalingen

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

Kerncijfers

Overzicht 2009 - 2013

Rolinco	2013 ¹	2012	2011	2010	2009	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers ^{1,2}	28,1	14,8	-16,1	21,9	37,3	15,6
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	27,7	16,0	-15,7	22,2	33,6	15,3
- MSCI All Country World Index ³	17,5	14,3	-4,2	19,9	32,3	15,3
Dividend in euro's ⁴	—	—	—	—	0,20	
Vermogen ⁵	608	604	607	789	715	

Rolinco - EUR G	2013 ⁶
Performance in % op basis van:	
- Beurskoers ^{1,2}	7,6
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	8,5
- MSCI All Country World Index ³	4,2
Dividend in euro's ⁴	—
Vermogen ⁵	48

¹ Een mogelijk verschil tussen de performance op basis van de beurskoers en de intrinsieke waarde wordt veroorzaakt doordat de laatste beurskoers van de rapportageperiode en de intrinsieke waarde op een verschillend tijdstip worden vastgesteld. De laatste beurskoers van de rapportageperiode wordt vastgesteld op de laatste beursdag van de desbetreffende rapportageperiode, 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 Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

³ Tot 1 januari 2011 had het fonds de S&P/Citigroup World Growth Primary Market Index als index, vanaf 1 januari 2011 de MSCI All Country World Index. Voor de valutaomrekening wordt gebruikgemaakt van de koersen van World Market Reuters.

⁴ Het dividend heeft betrekking op genoemd boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgend boekjaar.

⁵ In miljoenen euro's.

⁶ Betreft de periode 25 september tot en met 31 december 2013.

Verslag van de directie

Algemene inleiding

Economie

Het jaar 2013 was voor de wereldeconomie een weerbarstig jaar, waarin zich een duidelijkere divergentie aftekende tussen ontwikkelde landen en opkomende markten. Waar de Verenigde Staten, Europa en Japan duidelijk een versnelling lieten zien, zakte het groeitempo van de opkomende markten juist terug. Het was ook een jaar waarin de Westerse landen de afbouw van de schuldenlast in de publieke- en private sector in trager tempo continueerden. De periferie van de Eurozone liet de eerste signalen van herstel zien na de door de Trojka (ECB, IMF en EC) opgelegde stringente bezuinigingen en structurele hervormingen.

De sleutelrol in de huidige macro-economische constellatie bleek wederom weggelegd voor centrale banken. De centrale bank van Japan was in 2013 nadrukkelijk aanwezig met haar kwantitatieve verruiming, gericht op een (succesvol gebleken) verzwakking van de yen. De Fed kondigde juist de afbouw van haar onconventionele maatregelen aan. De ECB verkreeg een nieuw mandaat als supranationale toezichhouder in de nog te vormen Europese bankenunie en verlaagde in november onverwachts de rente in een poging de disinflatoire trend in de Eurozone een halt toe te roepen.

Het aanhoudend ruimhartige monetaire beleid van centrale banken, en de Fed in het bijzonder, vertaalde zich in 2013 meer nadrukkelijk dan in voorgaande jaren in stijgende huizenprijzen, beurskoersen en aantrekkende industriële activiteit. Lagere energieprijzen gaven rugwind, mede als gevolg van een vlucht in oliewinning in de Verenigde Staten door de exploitatie van schaliegas- en teerzandvelden. Gunstige inflatiecijfers ondersteunden tevens een strategie van een ruim monetair beleid.

In het voorjaar van 2013 werd het herstel in de VS meer zichtbaar, hetgeen zich vertaalde in een geleidelijk oplopende reële kapitaalmarktrente. De kapitaalmarktrente steeg echter pas beduidend in reactie op een uitspraak van Fed president Bernanke, die op 22 mei voor het eerste doelde op de start van de afbouw van kwantitatieve verruiming, mogelijk in de nazomer van 2013. Uiteindelijk liet de feitelijke aankondiging van de graduele afbouw ('tapering') langer op zich wachten dan de markten op basis van Bernanke's uitspraak in mei anticipeerden. Een besluit tot afbouw in september werd onverwachts uitgesteld, mede vanwege de zorgwekkende politieke patstelling in Washington over de begroting, automatische bezuinigingen en verhoging van het schuldplafond. Republikeinen en Democraten wisten uiteindelijk geen compromis te bereiken over 'Obamacare', wat in oktober uitmondde in een 16-daagse gedeeltelijke sluiting van de overheid. De economische gevolgen van het politieke onvermogen bleken echter beperkt waardoor er uiteindelijk in december toch een besluit van de Fed kwam om in januari 2014 te starten met het verminderen van de maandelijkse obligatie-aankopen van USD 85 miljard naar USD 75 miljard.

De stijgende kapitaalmarktrente in de VS bleef niet zonder gevolgen voor opkomende markten. Het verbeterde groeiperspectief in ontwikkelde markten zorgde voor een sterke kapitaaluitstroom uit de meer liquide opkomende markten richting ontwikkelde markten. Dit had tot gevolg dat de valuta's van opkomende markten een sterke depreciatie kenden ten opzichte van de dollar. Naast de ontvankelijkheid voor kapitaaluitstroom bleek tevens dat het onderliggend herstel van opkomende markten broos was. Problemen aan de aanbodzijde van de economieën (inflexibele arbeidsmarkt (Zuid-Afrika), achterstallige infrastructuur (India en Brazilië)) en politieke instabiliteit stonden een groeiversnelling in de weg. China liet hervormingsbereidheid zien in het Derde Partijberaad. Xi Jinping, de in 2012 verkozen president van China, kondigde onder andere maatregelen aan om overinvestering tegen te gaan en de transitie van een exportgerichte economie naar een meer consumptiegerichte infrastructuur te begeleiden. Tegelijkertijd gaven de Chinese monetaire autoriteiten meer verkrappende signalen af in de geldmarkt om excessieve kredietverlening van Chinese banken tegen te gaan. Het Chinese beleid geeft gaandeweg steeds meer blijk van aandacht voor kwaliteit van de economische structuur in plaats van kwantiteitsgerichte groei.

Vooruitzichten voor de aandelenmarkten

2013 was een sterk jaar voor de wereldwijde aandelenmarkten met een totaalrendement van 17,5% voor de MSCI World Index All Countries gemeten in euro's. Deze rendementsontwikkeling werd vooral gedragen door ontwikkelde

aandelenmarkten. Opkomende markten bleven met een negatief rendement van 6,9% in euro's beduidend achter. Opvallend was dat de winstontwikkeling achterbleef bij de koersbeweging waardoor waarderingen van aandelen verder zijn opgelopen. De koersontwikkeling werd gedreven door optimisme over het herstel in de VS en de Eurozone, het ruime monetaire beleid en de succesvolle start van Abenomics, het nieuwe economische beleid van Japan. Tevens was een verbetering in het sentiment ten aanzien van risicovolle activa waarneembaar.

Wij verwachten dat de aandelenrendementen in 2014 die van het sterke 2013 waarschijnlijk niet zullen overtreffen. Als gevolg hiervan zal de koersbeweging in onze visie minder steil lopen dan afgelopen jaar. De geleidelijke reductie van het ruimhartige monetaire beleid van de Fed is weliswaar een signaal dat de economische groei voldoende aantrekt, maar de grote vraag voor beleggers is of deze voldoende sterk is om de verwachte winstgroei te genereren. De ruimte voor nog hogere koers-winstverhoudingen is intussen meer beperkt. Toch zullen beleggers, in lijn met achterliggend jaar, ten dele genoegen nemen met achterblijvende winstgroei. Ten eerste zijn de opportuniteitskosten van beleggen in aandelen laag door de ruime liquiditeit en de aanhoudende zoektocht naar extra rendement. Gematigd stijgende lange rentes in ontwikkelde markten, zoals Robeco deze in haar visie voor 2014 verwacht, maken obligaties en rentegevoelige activa relatief onaantrekkelijk. Ten tweede wijzen stijgende reële rentes op een aantrekkende conjunctuur, wat zich doorgaans vertaalt in winstgroei voor bedrijven. Gezien onze verwachting van aantrekkende groei in 2014, vooral in de VS en Europa, is de opgelopen waardering in ontwikkelde markten niet excessief. De onderliggende winstgroei zal zich in onze visie meer zijwaarts bewegen. Een verdere expansie van historisch hoge winstmarges is niet waarschijnlijk en evenmin een terugkeer naar het historisch gemiddelde. De nog steeds aanwezige onderbezetting in de mondiale economie biedt werknemers nog onvoldoende onderhandelingsmacht om loonkosten significant te laten oplopen. Tevens blijven de rentelasten voor bedrijven vooralsnog beperkt door verminderde hefboomfinanciering en ingeperkte herfinancieringsrisico's.

De waardering van aandelen in opkomende markten oogt relatief gunstig. Daarbij lijkt de groeivertraging in opkomende markten zich komend jaar niet verder door te zetten. Het gematigde herstel in opkomende markten blijft echter kwetsbaar vanwege politieke onzekerheid door een reeks van verkiezingen in o.a. Brazilië, India, Indonesië en Zuid-Afrika. In China kan de ingezette transitie van een exportgeleide economie naar een meer consumptiegericht groeimodel onzekerheid met zich brengen, aangezien deze gepaard gaat met een lagere structurele groei. Een stijgende kapitaalmarktrente in de VS kan verdere depreciatie van valuta's in opkomende markten uitlokken.

Ons basisscenario van aantrekkende mondiale groei met aanhoudend ruim monetair beleid blijft naar onze mening gunstig voor risicovolle activa. Alternatieve scenario's, die de voorkeur voor risicovolle activa gedurende 2014 zouden kunnen wijzigen, kunnen zich op verschillende wijze manifesteren. De aanleiding daartoe kan worden gevormd door een synchroon economisch herstel in de G3 landen begin 2014, een aanhoudende deflationaire trend in Europa, een sterke groeivertraging in China en een recessie in Japan na de forse btw-verhoging in het voorjaar van 2014.

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1 31/12/2013	Koers in EUR x 1 31/12/2012	Uitgekeerd dividend april 2013	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ¹
<i>Rolinco</i>			—	
- Beurskoers	26,10	20,38		28,1
- Intrinsieke waarde	26,32	20,61		27,7
<i>Rolinco EUR G</i>			—	
- Beurskoers	26,90	25,00 ²		7,6
- Intrinsieke waarde	27,13	25,00 ²		8,5

¹ Indien dividenduitkering plaatsvindt in enig jaar, dan wordt rekening gehouden met een herbelegging van het uitgekeerde dividend.

² Introductiekoers per 25 september 2013.

2013 was wederom een uitstekend beleggingsjaar met een goed rendement voor de aandelenklassen van Rolinco N.V., dat beduidend hoger lag dan de stijging van de referentie-index, de MSCI All Country Index, in de desbetreffende periode. Er was echter een groot onderscheid in behaalde rendementen tussen de gevestigde aandelenbeurzen zoals

die in de Verenigde Staten en Japan enerzijds en de beurzen van de opkomende markten zoals die van China en Brazilië anderzijds. Zo is de Amerikaanse S&P500 index met 30% gestegen en de Japanse Nikkei-index zelfs met 56%, al staat tegenover deze stijging wel een daling van de Japanse yen van 33%. Daarentegen is de beurs van Shanghai met 7,0% gedaald en de Braziliaanse Ibovespa-index zelfs met 16% – en dat is nog voor aftrek van de 14% daling van de Braziliaanse Real.

De themafondsen van de Robeco Groep en RobecoSAM hebben het over het algemeen erg goed gedaan in 2013. Over de eerste tien maanden van 2013, de periode waarin Rolinco N.V. grotendeels in fondsen heeft belegd, staken Robeco Global Consumer Trends Equities en RobecoSAM Sustainable Healthy Living er qua performance met kop en schouders bovenuit, met rendementen van 30% en 29%. Ter vergelijking, over dezelfde periode is de referentie index – de MSCI All Country Index – met 19% gestegen. Onder aan de lijst stond het themafonds Robeco Natural Resources Equities, dat als enige een negatief rendement behaalde over de eerste tien maanden. De fondsen waarmee Rolinco N.V. exposure had naar het thema van de opkomende markten, te weten Robeco Active Quant Emerging Markets Equities en Robeco Asian Stars Equities, wisten beide over de eerste tien maanden een positief rendement te behalen, maar bleven wel duidelijk achter bij de referentie-index.

Over de laatste twee maanden van 2013 is Rolinco N.V. grotendeels belegd geweest in directe aandelenposities. De gekozen aandelen zijn onder te verdelen in een viertal top-down trends. Over deze korte periode genereerden de trends Digitale Wereld en Gezond Ouder Worden het beste rendement met een stijging van respectievelijk 2,8% en 3,0%, afgezet tegen een daling van de referentie-index van 0,4% over dezelfde periode. De aandelen in de trend Industriële Renaissance wisten een rendement van 0,9% te behalen, terwijl de trend Opkomende Middenklasse een negatief rendement van –0,2% liet zien over de laatste twee maanden van 2013.

Ook de derivatenposities hebben in 2013 bijgedragen aan het goede beleggingsresultaat. Vooral de combinatie van de long positie op de Japanse Topix index middels een future, en de short in Japanse yen middels een forward was succesvol. De Topix is met 52% gestegen in 2013 terwijl de Japanse yen met 33% is gedaald ten opzichte van de euro.

Beleggingsbeleid

De thematische manier van beleggen die Rolinco N.V. sinds 2009 hanteert, is aanvankelijk ingevuld middels participaties in de themafondsen van de Robeco Groep en haar Zwitserse dochter RobecoSAM, specialist in duurzaam beleggen. In november van 2013 is Rolinco N.V. overgestapt van beleggen in fondsen naar direct beleggen in aandelen. Aan deze overstap ligt een tweetal motivaties ten grondslag. De eerste is dat door zelf in aandelen te beleggen er een beter afgestemd en sneller aanpasbaar beleggingsbeleid kan worden gevoerd, wat gericht is op de vier trends waar we voor de lange termijn het beste rendement mee denken te kunnen behalen. De tweede motivatie is meer van praktische aard: door de aangekondigde fusie van de themafondsen Robeco Natural Resources Equities en Robeco Infrastructure Equities werd het palet van themafondsen waaruit Rolinco N.V. haar keuze kan maken, aan de kleine kant om een goed gespreide globale portefeuille te kunnen samenstellen. De beleggingsfilosofie van Rolinco N.V. is met deze aanpassing naar direct beleggen niet veranderd: het fonds blijft gericht op groeiaandelen door middel van de top-down selectie van een aantal groeitrends die zich over een langere periode voltrekken, maar de fondsmanagers vullen deze trends vanaf november 2013 zelf in met aandelenposities. Uiteraard worden ze hierbij geholpen door de experts van bijvoorbeeld het Trends Investing team, de specialisten in duurzaam beleggen van RobecoSAM en de kwantitatieve modellen die binnen Robeco zijn ontwikkeld. De top-down groeitrends waar Rolinco N.V. voor heeft gekozen zijn: de Digitale Wereld, de Opkomende Middenklasse, de Industriële Renaissance en Gezond Ouder Worden.

De Digitale Wereld

Een groot gedeelte van de globale economie is reeds gedigitaliseerd en dit biedt enorm potentieel voor toekomstige innovatie. De digitale wereld maakt nu al bestaande producten en diensten goedkoper door bijvoorbeeld e-commerce. Daarbovenop biedt het ook een platform voor nieuwe producten en diensten die voorheen als onmogelijk werden beschouwd. De groeimogelijkheden voor nieuwe bedrijven in deze trend zijn groot en wij zien met name veel potentieel in de digitale consument, de digitale onderneming en niet te vergeten de digitale bank. Met de komst van de smartphone heeft de consument niet alleen de wereldwijde winkelstraat in zijn broekzak gekregen, maar ook nog een digitale portemonnee. Rolinco N.V. had per eind 2013 ongeveer 26% van het belegd vermogen in deze trend belegd, middels een mandje van 18 aandelen. Zo is bijvoorbeeld een positie opgebouwd in Priceline.com, de grootste

reiswebwinkel ter wereld. Daarnaast zijn wij zeer positief over de sterke positie die Mastercard en Visa op dit moment al hebben in het betaalverkeer op internet. Beide zijn daarom opgenomen als positie in Rolinco N.V.

De Industriële Renaissance

Rolinco N.V. heeft in december 2012 ongeveer 5% van het belegd vermogen belegd in deze trend, welke toen nog de Derde Industriële Revolutie genoemd werd, en heeft dit in november 2013 uitgebreid naar 28% van het belegde vermogen, middels een mandje van 19 aandelen. Wij richten ons hier op aandelen die kunnen profiteren van de grote veranderingen die wij verwachten in het produceren van goederen wereldwijd. Wij verwachten dat het in de nabije toekomst mogelijk zal zijn om op het individu aangepaste producten op een snelle en goedkope manier dicht bij huis te produceren. Door de algemene digitalisering van de maatschappij en de komst van een aantal nieuwe technologieën zoals Cloud computing, 3D printers en nano- en robottechnologie, is het nu al mogelijk om bijvoorbeeld perfect passende kronen te printen terwijl de patiënt in de tandartsstoel ligt te wachten. Mede door deze nieuwe technologieën is er een omslagpunt bereikt in het uitbesteden van productie. Zo weegt in de Verenigde Staten de goedkopere arbeid in Azië haast niet meer op tegen de transportkosten. De arbeidskosten in China stijgen jaarlijks met tientallen procenten, terwijl de kosten voor het inzetten van robots juist sterk dalen door toedoen van Cloud computing en robottechnologie. Gecombineerd met de veel lagere energieprijzen in de Verenigde Staten dankzij het winnen van goedkoop schaliegas, is het omslagpunt bereikt dat bedrijven hun producten voor Amerika ook weer gaan maken in Amerika. In afgelopen jaren hebben in de Verenigde Staten en Mexico veel chemie- en autobedrijven deze stap al gezet. Wij verwachten dat dit in 2014 en daarna nog veel verder zal gaan en dat hetzelfde effect in Europa kan plaatsvinden, zeker nu de arbeid in landen als Spanje en Italië zoveel goedkoper is geworden. Voorbeelden van robotproducenten en automatiseringsspecialisten die zijn opgenomen, zijn Fanuc en Keyence uit Japan en het Amerikaanse Rockwell Automation.

De Opkomende Middenklasse

De stijgende welvaart in opkomende markten als China, Brazilië en India zal de vraag naar lokale consumentenproducten voor basisbehoeften zoals voeding en luiers sterk doen toenemen. Daarnaast denken wij dat ook aanbieders van eenvoudige financiële producten zoals autoverzekeringen en hypotheeklen kunnen profiteren van deze opkomende middenklasse, alsmede een aantal Westerse luxe merken. Rolinco N.V. had eind 2013 ongeveer 18% van het belegd vermogen in deze trend belegd, middels een mandje van 11 aandelen. Voorbeelden van de belangen die Rolinco N.V. heeft opgebouwd zijn de Zwitserse horlogemaker Richemont alsmede de Chinese koekjes- en snackproducent Want Want China.

Gezond Ouder Worden

De 'verouderingsunami' welke ons in de 21e eeuw te wachten staat, is van niet eerder meegemaakte proporties. Niet alleen de Westerse landen, maar ook China en Rusland zullen in de komende jaren te maken krijgen met een krimpende en ouder wordende bevolking. Dit zet druk op de betaalbaarheid van de gezondheidszorg in die landen. Overheden kunnen simpelweg niet de alsnog stijgende kosten van de gezondheidszorg blijven betalen, zeker gelet op de al hoge staatsschulden. Wij verwachten dat dit een tweetal effecten zal hebben op de toekomstige gezondheidszorgbestedingen. Allereerst zal er een verschuiving plaatsvinden naar preventieve en persoonlijke zorg en screening, in plaats van dure behandelingen in ziekenhuizen. Zo is het bijvoorbeeld mogelijk om, door het in kaart brengen van het persoonlijk DNA, persoonlijke medicijnen en zorg te creëren met een veel hogere effectiviteit. Het tweede effect is dat een gezonde levensstijl met sport en goede voeding in de toekomst meer gestimuleerd en beloond zal worden. Naast de stijgende vraag naar gezondheidszorg zal de vergrijzing ook gepaard gaan met een sterke groei van de vraag naar pensioenproducten en vrijetijdsbestedingen. Rolinco N.V. had eind 2013 ongeveer 27,5% van het belegd vermogen in deze trend belegd, middels een mandje van 15 aandelen. Hierin zijn niet alleen de sportkleding en schoenen van Nike vertegenwoordigd, maar ook de machines voor DNA analyse van Illumina en pensioenproducten van Ameriprise Financial.

Robeco New World Financials Equities

Dit thematische beleggingsfonds voor financiële waarden heeft over de eerste tien maanden van 2013 een uitstekend rendement van 25% weten te behalen. Dit rendement was zowel beduidend hoger dan dat van de referentie-index alsmede hoger dan van vergelijkbare fondsen in financiële waarden over dezelfde periode. Robeco New World Financials Equities speelt in op een drietal groeitrends in de wereld van financiële waarden. De eerste trend heeft de titel "Digital Finance", ofwel wie wordt de bank op internet? De tweede trend betreft "Emerging Finance": welke bank

of verzekeraar zal de nieuwe middenklasse in opkomende markten van financiële producten voorzien? De derde trend wordt "Aging Finance" genoemd en heeft als doel in te spelen op de vergrijzende bevolking in Amerika en Europa en de groeiende behoefte aan goede pensioenproducten. De beste rendementen werden in dit themafonds behaald met de trend "Aging Finance", waarbinnen posities in de Amerikaanse pensioenproductenspecialist Lincoln National en de Amerikaanse vermogensbeheerder Apollo Global Management met rendementen van 71% en 101% het meest in het oog sprongen. Rolinco N.V. was het jaar 2013 begonnen met 10% van haar vermogen belegd in Robeco New World Financials Equities en heeft deze positie in november verkocht bij de overgang naar direct beleggen.

Robeco Global Consumer Trends Equities

Het themafonds Robeco Global Consumer Trends Equities richt zich op een drietal sterke consumententrends die zich over een langere periode voltrekken: nieuwe consumenten in opkomende landen, de digitale consument en sterke merken. Met een rendement van meer dan 29% behoorde Robeco Global Consumer Trends Equities wederom bij de best renderende beleggingen van Rolinco N.V. gedurende de eerste tien maanden van 2013. Het subthema "de digitale consument" heeft hier een belangrijke bijdrage aan geleverd. Zo waren de belegging in online kledingwinkel ASOS en de professionele netwerksite LinkedIn zeer goed renderend in de eerste tien maanden van 2013, daar ze beiden met bijna 100% zijn gestegen. Rolinco N.V. heeft in 2013 vrij constant ongeveer 18% van haar vermogen belegd in Robeco Global Consumer Trends Equities tot aan eind september, toen langzaam is begonnen met de verkoop van dit fonds. Deze verkoop was eind oktober afgerond.

RobecoSAM Sustainable Agribusiness Equities

Dit themafonds richt zich op bedrijven die een oplossing bieden voor de aankomende voedselschaarste in de wereld, zoals kunstmestproducenten, zaadveredelaars of efficiënte groente- of fruittelers. Rolinco N.V. heeft de eerste tien maanden van 2013 ongeveer 10% van haar vermogen in RobecoSAM Sustainable Agribusiness Equities belegd en heeft dit belang in november verkocht in de overgang naar direct beleggen. Dit themafonds is over deze periode met 9,5% gestegen en bleef daarmee achter bij de referentie-index – de MSCI All Country Index – die over deze periode met 19% is gestegen. Belangrijkste oorzaak voor dit achterblijvende rendement waren de kali- en potasproducenten zoals het Duitse K&S en het Canadese Potash Corp, die met meer dan 40% daalden toen aan het potas kartel een einde kwam in 2013 en de prijzen voor dit voor kunstmest belangrijke mineraal met 10% daalden.

Opkomende markten: Robeco Asian Stars Equities en Robeco Active Quant Emerging Markets Equities

Gegeven het hogere groeiprofiel en de beduidend jongere bevolkingsopbouw van de opkomende landen, een goedkopere waardering van de aandelen en meer monetaire en fiscale ruimte om de economie te stimuleren dan volwassen markten, heeft Rolinco N.V. in 2013 additioneel belegd in opkomende markten. Dit was achteraf gezien geen goede beslissing, daar opkomende markten sterk achter zijn gebleven bij ontwikkelde markten. Over de eerste tien maanden van 2013 heeft Rolinco N.V. redelijk constant 7,5% van haar vermogen belegd in, in eerste instantie, Robeco Active Quant Emerging Markets Equities en later in Robeco Asian Stars Equities. In februari heeft Rolinco N.V. Robeco Active Quant Emerging Markets Equities verkocht om een positie in Robeco Asian Stars Equities te kunnen kopen. De motivatie hierachter was dat we vooral enthousiast waren over de vooruitzichten voor de Aziatische opkomende markten zoals China en Korea en minder voor de Latijns-Amerikaanse en Afrikaanse beurzen. Het huishoudboekje van de Aziatische economieën is namelijk beduidend beter op orde. Op zich was deze gedachte juist, aangezien de Braziliaanse beurs het in 2013 beduidend slechter deed dan de Chinese, maar de Aziatische markten wisten op hun beurt de Amerikaanse beurs niet bij te houden. Vanaf november is begonnen met het terugbrengen van het belang in Robeco Asian Stars Equities.

Robeco Infrastructure Equities

Dit themafonds richtte zich op ondernemingen die kunnen profiteren van de vraag naar infrastructuur als gevolg van de groeiende wereldbevolking, stijgende welvaart, verstedelijking in opkomende markten en verouderde infrastructuur in het Westen. Dit waren bijvoorbeeld ingenieursbureaus en specialistische bouwbedrijven op het gebied van water- en energie-infrastructuur. De beste beleggingen in 2013 van Robeco Infrastructure Equities waren het Deense Vestas, de wereldmarktleider in windturbines, en Chicago Bridge & Iron, dat in de Verenigde Staten veel nieuwe infrastructuur voor de chemiesector heeft aangelegd. Over de eerste tien maanden van 2013 is de koers van Chicago Bridge & Iron met 55% en die van Vestas zelfs met 350% gestegen. Rolinco N.V. heeft gedurende deze periode circa 15% van haar vermogen belegd in Robeco Infrastructure Equities en heeft dit belang in november verkocht in de overgang naar direct beleggen. Dit themafonds is met 16,9% gestegen over de eerste tien maanden van 2013.

RobecoSAM Sustainable Healthy Living Fund

Het RobecoSAM Sustainable Healthy Living fonds richt zich met name op het gezond houden van de steeds ouder wordende mens en heeft haar aandelenselectie gebaseerd op het principe dat voorkomen beter en goedkoper is dan genezen. Gezonde voeding, meer beweging en regelmatige medische controles kunnen veel dure operaties of medicijngebruik voorkomen. Deze thematische aanpak was wederom succesvol in 2013. RobecoSAM Sustainable Healthy Living Fund is over de eerste tien maanden van 2013 met 29% gestegen, met name door de segmenten gezonde voeding en voedingssupplementen. In het segment van de voedingssupplementen waren het de posities in vitamineproducent GNC en in Herbalife, dat zijn geld verdient met huis-aan-huis verkopen van afslankproducten en gezonde voeding, die positief opvielen met rendementen van 80% en 105%. Tot aan de overgang naar direct beleggen in november was dit fonds goed voor gemiddeld 13,5% van het belegd vermogen. In november is de positie in RobecoSAM Sustainable Healthy Living Fund in een aantal stappen verkocht.

RobecoSAM Smart Energy Fund

Voor het RobecoSAM Smart Energy Fund was 2013 een wat moeizamer beleggingsjaar. Dit themafonds steeg met 6,8% over de eerste tien maanden en bleef derhalve achter bij de referentie-index. Met name de posities in bedrijven die zich richten op het ontwikkelen en produceren van batterijen en accu's waren niet succesvol over deze periode. Rolinco N.V. had tot aan de overgang naar direct beleggen 5% van haar vermogen in RobecoSAM Smart Energy Fund belegd en heeft haar belang in november 2013 verkocht.

Robeco Natural Resources Equities

Zowel aan het begin als aan het einde van het jaar stond de olieprijs op \$110 (Brent), maar dit was zo ongeveer de enige grondstof die het droog heeft weten te houden in 2013. Industriële metalen als ijzererts en koper zijn namelijk met 8-10% gedaald in 2013 en edelmetalen als goud en zilver zelfs met 30%. Het was voor het themafonds Robeco Natural Resources Equities dan ook zeer moeilijk om een positief rendement te realiseren met het beleggen in mijnbouw- en oliebedrijven. De performance over de eerste tien maanden van 2013 kwam uit op -3,7% en werd vooral gedrukt door beleggingen in goudmijnbouwbedrijven: ondanks dat de posities in deze bedrijven halverwege de rapportageperiode al gehalveerd waren, waren koersdalingen in Kinross Gold, Franco Nevada, Goldcorp en Barrick Gold van 30% tot 45% de belangrijkste oorzaak van het tegenvallende beleggingsresultaat. Rolinco N.V. heeft gedurende de eerste tien maanden van het jaar een belang in Robeco Natural Resources Equities gehad van 10% van het belegd vermogen en heeft deze positie verkocht in de overgang naar direct beleggen in november.

Derivatenposities

Gedurende bijna het gehele jaar is additioneel belegd in Japanse aandelen door een futurepositie aan te houden op de Japanse Topix-index ter grootte van gemiddeld 7,5% van het vermogen van Rolinco N.V. De aanleiding hiervoor was het plan van het kabinet van premier Abe van eind 2012 om alles op alles te zetten om Japan uit de deflatiespiraal te krijgen en 2-3% inflatie te creëren. Naast het stimuleren van de lokale economie wil de nieuwe regering ook de voor Japan zeer belangrijke exportsector een stevige rugwind bezorgen door de yen ernstig te verzwakken, via het omruilen van de massaal bijgedrukte yen in andere valuta. Dit beleid is in 2013 zeer succesvol geweest, getuige de 33% daling van de yen ten opzichte van de euro, en de positieve impact hiervan op het bedrijfsleven werd gehonoreerd met een stijging van 52% voor de Topix-index. Naast de extra aangezette long positie in Japanse aandelen was de Japanse yen juist afgedekt gedurende het jaar door een opgebouwde short yen/long EUR positie. Gedurende de eerste tien maanden van 2013 heeft het fonds tevens een short EUR / long USD hedgepositie gehad als verzekering tegen het mogelijk opnieuw opslaan van de eurocrisis.

Sustainability investing

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

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

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

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 Corporate Governance Code in Nederland, het leidende kader voor de corporate governance praktijk en het stemgedrag vormen. Deze aanpak is in lijn met principes 7 en 9 van de ICGN Global Corporate Governance Principles. Deze principes richten zich op transparantie en de verantwoordelijkheden van aandeelhouders.

Engagement

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

Uitsluitingen

Het uitsluitingenbeleid van Robeco bestaat uit twee onderdelen. Ten eerste worden ondernemingen uitgesloten die controversiële wapens of essentiële onderdelen daarvan produceren of het merendeel van hun omzet realiseren met de verkoop of transport van deze wapens. Sinds 1 januari 2013 is er nieuwe Nederlandse wetgeving in werking getreden rondom het investeren in clustermunitionbedrijven, en wij baseren ons op deze wet voor wat het niet investeren in deze ondernemingen betreft. Naast het uitsluitingenbeleid van ondernemingen is er ook een beleid voor het uitsluiten van landen. Volgens Robeco is een land controversieel als de regering van het land systematisch de mensenrechten schendt van haar eigen burgers. Deze uitsluitingen hebben betrekking op landengerelateerde beleggingen (bijvoorbeeld staatsobligaties). Ten tweede kan een niet-succesvolle dialoog op termijn leiden tot uitsluiting van een onderneming van het beleggingsuniversum. Het gaat hierbij om een dialoog waarbij wij spreken met ondernemingen over ernstige en structurele schendingen van internationaal breed geaccepteerde richtlijnen voor verantwoord ondernemen. In het bijzonder richt Robeco zich hierbij op het United Nations Global Compact. De uiteindelijke bevoegdheid om ondernemingen en landen op de uitsluitingslijst te plaatsen ligt bij de directie van de Robeco Groep. Robeco Institutional Asset Management B.V. in haar hoedanigheid van beheerder past deze uitsluitingslijst toe.

Integratie ESG-factoren in beleggingsprocessen

Voor het fonds Rolinco combineren we fundamentele analyse met eigen Robeco kwantitatieve modellen en we maken gebruik van de duurzaamheidsgegevens van RobecoSAM als deze beschikbaar zijn voor ons universum. We breiden onze research uit met gegevens van dienstverlener EIRIS. In onze fundamentele analyse van en engagement met ondernemingen richten wij ons op governancekwesties. De geselecteerde onderliggende groeitrends hebben een sterke ESG-component, aangezien zij focussen op een toekomst die minder gebaseerd is op het verbruiken van natuurlijke hulpbronnen.

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. De belangrijkste risico's worden gemonitord, zoals prijsrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Daarnaast worden controles uitgevoerd door een onafhankelijke riskmanagementafdeling, die direct rapporteert aan het senior management.

De aanwezigheid van financiële en operationele risico's is inherent aan het karakter van vermogensbeheer. De manier waarop de beheersing van deze risico's in de dagelijkse bedrijfsvoering is verankerd, is dan ook van groot belang. De Robeco Groep maakt gebruik van een risicomanagement raamwerk (Robeco Control Framework) dat de beheersing van alle risicotypes waarborgt. Binnen dit raamwerk worden risico's periodiek geïdentificeerd en beoordeeld op

significantie en materialiteit. Interne procedures en maatregelen zijn erop gericht om de beheersing van zowel financiële als operationele risico's vorm te geven. Zowel de risico's als de procedures en de maatregelen worden actief gemonitord.

Specifieke aandacht wordt besteed aan de continuïteit van kritieke bedrijfsprocessen. Hiertoe heeft de Robeco Groep maatregelen getroffen om schade als gevolg van onderbreking van haar dienstverlening zoveel mogelijk te beperken. Het Business Continuity Management (BCM) proces draagt zorg voor de continuïteit van kritieke processen en diensten door middel van een gedegen crisisorganisatie en een uitgebreide set van BCM-beleid en richtlijnen gebaseerd op ISO 22301, de internationaal geaccepteerde standaard voor business continuity. De BCM-voorzieningen en plannen worden uitgebreid getest door onder andere crisissimulaties en technische uitwijktesten.

In 2013 is het risicomanagement raamwerk verder verankerd binnen de Robeco Groep en is een verdiepingsslag gemaakt door de risicobeoordeling meer door het eerstelijns management te laten uitvoeren, met een toetsende taak voor de tweedelijns risicomanagementfunctie. Mede naar aanleiding hiervan is de interne rapportage over de risico's aan de risk committees verder verbeterd. Hierdoor is het mogelijk om sneller te reageren op risico's die worden gesignaleerd en is het risicomanagementproces verder gestructureerd.

Op het gebied van marktrisico is de methodologie van de belangrijkste risicomaatstaven (tracking-error en value-at-risk) verbeterd. Deze risicomaatstaven hebben nu een hogere voorspellende waarde. Hierdoor is de Robeco Groep beter dan voorheen in staat om een juiste inschatting te maken van het (relatieve) marktrisico in de beleggingsportefeuille. Deze aanpassing maakt een betere aansluiting tussen het relatieve marktrisico in de portefeuille en het risicoprofiel van de klant mogelijk.

Hiernaast zijn er in 2013 maatregelen genomen om mogelijke verliezen als gevolg van een mogelijk faillissement van een tegenpartij verder te beperken: uitstaande kasvorderingen zijn nog meer gespreid over tegenpartijen, waardoor de concentratierisico's verminderd zijn. Bovendien zijn contractuele afspraken over de uitwisseling van onderpand gerealiseerd met nagenoeg alle partijen bij valutatermijncontracten.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Robeco Institutional Asset 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").

Uitgevoerde activiteiten

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 directie voor Robeco Institutional Asset Management B.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.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Behoudens onderstaande bevindingen, 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, behoudens onderstaande bevindingen, gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Bevindingen

RIAM kan niet volledig de werking van de beheersmaatregelen van logische toegangsbeveiliging aantonen over de periode 1 januari 2013 tot 30 juni 2013. Gepaste maatregelen zijn uitgevoerd en per 1 juli 2013 loopt het proces als bedoeld.

Tijdens de implementatie van het nieuwe back-office systeem Dimension, heeft RIAM vastgesteld dat de tijdigheid van de Cash Reconciliatie verbeterd moest worden, vooral de "automatch" functie. Adequate maatregelen zijn getroffen

om de tijdigheid te verbeteren. Per 15 januari 2014 werkt de Cash Reconciliatie naar behoren. RIAM concludeert dat bovenstaande bevindingen geen impact hebben gehad op de juistheid en volledigheid van rapportages over de cliënt portfolio's en van de bijbehorende NAV's.

Verslag van het gehouden toezicht

Uit de raad van commissarissen van Robeco Groep N.V. zijn enkele commissies benoemd, namelijk de audit & risk 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 Corporate Governance Code.

De audit & risk committee bestond gedurende de verslagperiode uit de heren prof. dr. A. Bruggink, drs. A.C. Dorland MBA, mr. S.E. Eisma, M. Inoue (vanaf 24 juli), drs. G. Izeboud RA (voorzitter tot 28 juni), drs. J.J. Nooitgedagt (voorzitter vanaf 7 november) en drs. D.P.M. Verbeek, en vergaderde zes keer. De vergaderingen van de audit & risk committee zijn bijgewoond door leden van de directie van Robeco Groep N.V., de hoofden van de afdelingen Group Internal Audit, Group Compliance en Group Risk Management en door vertegenwoordigers van Ernst & Young Accountants LLP. Compliance-, audit- en riskmanagement aangelegenheden zijn in de audit & risk committee besproken. Robeco kent "Principles on Fund Governance". Deze beginselen komen in belangrijke mate overeen met de beginselen opgesteld door Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Robeco's Group Internal Audit heeft de Principles van DUFAS en die van Robeco in 2012 met elkaar vergeleken en twee kleine aanpassingen voorgesteld, die door Group Compliance zijn geïmplementeerd. Daarnaast is de tekst over de monitoringprocedure aangepast: Group Internal Audit zal elk Principle ten minste eenmaal per drie jaar aan een audit onderwerpen, Group Compliance zal ze doorlopend monitoren.

De investment committee bestond gedurende de verslagperiode uit de heren prof. dr. A. Bruggink, drs. A.C. Dorland MBA, M. Inoue (vanaf 24 juli), drs. G. Izeboud RA (tot 28 juni), mr. Ph. Lambert (voorzitter tot 1 januari 2014) en drs. D.P.M. Verbeek en vergaderde vier keer. Deze vergaderingen zijn bijgewoond door leden van de directie van Robeco Groep N.V. en door vertegenwoordigers van beleggingsafdelingen. Besproken werden het Robeco Groep productenpalet, de investment capability profitability analysis, het gevoerde beleggingsbeleid en performance-ontwikkelingen. Daarbij zijn onder meer de performances in vergelijking met de gestelde performance targets en de ratings, zoals die van Morningstar, onderwerp van gesprek geweest. Daarnaast zijn de ontwikkelingen in de financiële markten een vast agendapunt.

De nomination, remuneration & corporate governance committee bestond gedurende de verslagperiode uit de heren mr. S.E. Eisma (voorzitter), M. Inoue (vanaf 24 juli), mr. Ph. Lambert (tot 28 juni), ir. P.J.A. van Schijndel (tot 1 juli) en drs. D.P.M. Verbeek en vergaderde vier keer. Bij deze vergaderingen waren onder meer ook de CEO en het hoofd Group Human Resources aanwezig. In de vergaderingen komt, naast onderwerpen zoals succession- en continuitybeleid, het beloningsbeleid voor de directie van Robeco Groep N.V. en het senior management aan de orde.

Overname aandelen Robeco Groep N.V. door ORIX Corporation

Op 19 februari 2013 hebben ORIX Corporation (ORIX), Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (Rabobank) en Robeco Groep N.V. bekendgemaakt dat ORIX 90,01% van de aandelen in de Robeco Groep N.V. heeft overgenomen van Rabobank. De transactie is op 1 juli 2013 afgerond, na het verkrijgen van de wettelijke goedkeuringen. ORIX ondersteunt de strategie van Robeco Groep N.V. voor de periode 2010 – 2014, haar dienstverlening aan klanten en haar beleggingsprocessen en teams, gebaseerd op de lange termijn commitment van de Robeco Groep om waarde toe te voegen voor klanten. De overname heeft geen invloed op de economische eigendom van de fondsen of het beleggingsbeleid van de fondsen.

Rotterdam, 12 maart 2014

De directie

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming, EUR x duizend		31/12/2013	31/12/2012
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	1	623.859	29.482
Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	2	28.561	561.718
Derivaten	3,14	643	4.496
Som der beleggingen		653.063	595.696
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		6.364	–
Vorderingen op gelieerde maatschappijen	4	168	460
Overige vorderingen	5	1.680	159
		8.212	619
Overige activa			
Liquide middelen	6	11.368	20.545
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		2.611	2.371
Schulden aan kredietinstellingen	7	1.397	509
Schulden aan gelieerde maatschappijen	8	538	508
Schulden uit hoofde van collateral	9	600	–
Overige schulden	10	5.772	1.981
		10.918	5.369
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		8.662	15.795
Eigen vermogen		661.725	611.491
Samenstelling van het eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	12,13	24.831	29.328
Overige reserves	12	476.073	481.085
Nettoresultaat	12	154.120	94.079
		655.024	604.492
6½% cumulatief preferente aandelen	12	6.701	6.999
		661.725	611.491
Intrinsieke waarde Rolinco per aandeel		26,32	20,61
Intrinsieke waarde Rolinco - EUR G per aandeel		27,13	–

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

Winst- en verliesrekening

EUR x duizend		2013	2012
Opbrengst beleggingen	15	1.174	342
Waardeveranderingen	1,2,3,15	158.958	99.730
		160.132	100.072
Kosten	16		
Beheerkosten	17	5.025	5.042
Service fee	17	757	756
Overige kosten	19	230	195
		6.012	5.993
Nettoresultaat		154.120	94.079

Kasstroomoverzicht

Indirecte methode, EUR x duizend		2013	2012
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		154.120	94.079
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen		-158.958	-99.730
Aankopen van beleggingen		-651.556	-93.120
Verkopen van beleggingen		751.847	210.060
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen		-7.244	-236
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden		1.097	2.140
		89.306	113.193
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		57.123	5.914
Betaald bij inkoop eigen aandelen		-160.387	-101.887
Inkoop 6,5% cumulatief preferente aandelen		-290	-165
Winstuitkering*		-332	-454
Toename(-)/afname(+) van kortlopende vorderingen		-349	-
Toename(+)/afname(-) van kortlopende schulden		3.564	789
		-100.671	-95.803
Netto kasstroom		-11.365	17.390
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		1.300	-1.036
Toename(+)/afname(-) geldmiddelen		-10.065	16.354
Liquide middelen begin boekjaar		20.545	3.682
Schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar		-509	-
Geldmiddelen begin boekjaar		20.036	3.682
Liquide middelen einde boekjaar		11.368	20.545
Schulden aan kredietinstellingen einde boekjaar		-1.397	-509
Geldmiddelen einde boekjaar		9.971	20.036

*Betreft uitsluitend uitkering op 6½% cumulatief preferente aandelen.

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 van 28 september 2006. Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De toelichtingen op de eigen aandelen van het fonds betreffen de gewone geplaatste aandelen.

De gewone aandelen zijn verdeeld over drie series, waarvan er twee zijn opengesteld. Een serie wordt steeds aangeduid als een aandelenklasse. De opengestelde series betreffen de volgende aandelenklassen:

Aandelenklasse A: Rolinco

Aandelenklasse B: Rolinco - EUR G.

Overname aandelen Robeco Groep N.V. door ORIX Corporation

Op 19 februari 2013 hebben ORIX Corporation (ORIX), Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (Rabobank) en Robeco Groep N.V. bekendgemaakt dat ORIX 90,01% van de aandelen in de Robeco Groep N.V. heeft overgenomen van Rabobank. De transactie is op 1 juli 2013 afgerond, na het verkrijgen van de wettelijke goedkeuringen. ORIX ondersteunt de strategie van Robeco Groep N.V. voor de periode 2010 – 2014, haar dienstverlening aan klanten en haar beleggingsprocessen en teams, gebaseerd op de lange termijn commitment van de Robeco Groep om waarde toe te voegen voor klanten. De overname heeft geen invloed op de economische eigendom van de fondsen of het beleggingsbeleid van de fondsen.

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 zijn 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 2013 wordt gelopen, bedraagt EUR 20,2 miljoen (vorig jaar EUR 25,8 miljoen). Bij de berekening van het totale kredietrisico is geen rekening gehouden met eventuele ontvangen onderpanden. Op 31 december 2013 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.

Risico uitleenen financiële instrumenten

Bij uitleentransacties van financiële instrumenten ("securities lending") 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.

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 op de omvang van de hoeveelheid net assets. Tevens wordt rekening gehouden met garantstellingen van moederondernemingen. Het fonds accepteert alleen van OESO landen onderpand (collateral) in de vorm van:

- staatsobligaties met een minimale kredietwaardigheid van BBB–;
- obligaties van supranationale organen met een minimale kredietwaardigheid van BBB–;
- aandelen genoteerd aan de hoofdindeksen van beurzen in OESO landen;

en in beperkte mate:

- index trackers;
- aandelen van financiële instellingen;
- in contanten.

Per balansdatum zijn zekerheden verkregen uit hoofde van securities-lending transacties. Nadere informatie hierover is opgenomen in de toelichting op de balans.

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

Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM") is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een door de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM") verleende vergunningen als bedoeld in artikel 2:67 lid 2 en artikel 2:96 Wft en staat onder toezicht van de AFM. Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is een 100%-dochteronderneming van Robeco Groep N.V. Per 1 juli 2013 heeft ORIX Corporation (ORIX) iets meer dan 90% van de aandelen in Robeco overgenomen van Rabobank. Tot 1 juli 2013 behoorde Robeco Groep N.V. tot de Rabobank Groep en vanaf 1 juli 2013 is Robeco Groep N.V. onderdeel van ORIX.

Gelieerde maatschappijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruik maken van de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde maatschappijen als bedoeld in het Bgfo, zoals onder meer Robeco Securities Lending B.V., Robeco Direct

N.V., Robeco Nederland B.V., tot 1 juli 2013 de Rabobank Groep en vanaf 1 juli 2013 ORIX Corporation. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze maatschappijen uitbestede werkzaamheden, zoals (1) het uitlenen van effecten, (2) het inlenen van personeel en (3) plaatsing en opname 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 geënclassificeerd 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 de marktgenoteerde 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 contract. 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.

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 valutakoersverschillen 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 (collateral) 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.

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 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. Tevens wordt de restitutie van beheervergoeding en service fee op beleggingen in fondsen van de Robeco Groep verwerkt in de waardeveranderingen.

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen op dagbasis pro rata geschiedt. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd.

Toelichting op de balans

1 Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

EUR x duizend	2013	2012
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	29.482	–
Aankopen	602.928	28.171
Verkopen	–47.632	–
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Koersresultaten	54.954	1.909
Valutaresultaten	–15.873	–598
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	623.859	29.482

Van deze portefeuille is een specificatie opgenomen onder Effectenportefeuille en een verdeling naar landen en valuta onder Spreiding van het vermogen, beide onderdeel van het hoofdstuk Toelichtingen. Per balansdatum was voor een bedrag van EUR 6,7 miljoen (ultimo vorig jaar nihil) aan aandelen uitgeleend. Voor het risico van niet-teruglevering zijn adequate zekerheden gevraagd en verkregen ter waarde van EUR 7,3 miljoen (ultimo vorig jaar nihil); deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

2 Beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

Verloop beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

EUR x duizend	2013	2012
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	561.718	610.379
Aankopen	48.628	64.949
Verkopen	–675.503	–205.389
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten:		
Koersresultaten	93.718	91.779
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	28.561	561.718

Overzicht beleggingen in fondsen van de Robeco Groep

		Reële waarde		Intrinsieke waarde ²		Rendement		Lopende kosten ³	
		EUR x duizend		EUR x 1		in %			
		31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012	2013	2012	2013	2012
Robeco Capital Growth Funds	4								
Robeco Global Consumer Trends Equities Z EUR		–	109.926	238,89 ⁵	183,21	30,4 ⁵	18,6	0,02	0,03
Robeco Natural Resources Equities Z EUR		–	61.515	77,21 ⁵	79,87	–3,3 ⁵	3,0	0,03	0,03
Robeco Infrastructure Equities I EUR		–	95.072	144,70 ⁵	123,47	17,2 ⁵	14,4	0,88	1,02
SAM Sustainable Agribusiness Equities I EUR		–	64.495	126,13 ⁵	115,17	9,5 ⁵	18,8	1,00	1,04
Robeco Active Quant Emerging Markets Z EUR		–	48.748	110,38 ⁵	108,33	1,9 ⁵	18,6	0,04	0,11
Robeco New World Financial Equities Z EUR		–	61.967	117,56 ⁵	93,89	25,2 ⁵	33,1	0,07	0,10
Robeco Asian Stars Equities Z EUR		28.561	–	103,79	–	3,8	–	0,09	–
Overige fondsen Robeco Groep									
SAM Sustainable Healthy Living Fund D EUR	4	–	89.275	204,47 ⁵	155,26	31,7 ⁵	14,3	0,20	0,20
SAM Smart Energy Fund D EUR	4	–	30.720	113,51 ⁵	105,93	7,2 ⁵	3,4	0,19	0,19
		28.561	561.718						

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 eventuele beheerkosten en service fee volledig gerestitueerd aan Rolinco N.V.

⁴ Dit parapluifonds heeft een UCITS IV-status en staat onder Luxemburgs toezicht. Het jaarverslag per 31 december is, na publicatie, verkrijgbaar op het adres van Rolinco N.V. Voor dit fonds kan swing pricing van toepassing zijn.

⁵ Dit betreft de laatste koers waartegen Rolinco is uitgestapt en het rendement over de periode van 1 januari 2013 tot en met de laatste koers waartegen Rolinco is uitgestapt.

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.

3 Derivaten

Verloop derivaten

EUR x duizend	Futures		Valutatermijncontracten		Totaal	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	3.970	–	526	1.491	4.496	1.491
Verkopen	–	–	–	–	–	–1.143
Expiraties	–23.784	–1.143	–4.928	–3.528	–28.712	–3.528
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	19.814	5.113	5.045	2.563	24.859	7.676
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	0	3.970	643	526	643	4.496

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

Presentatie derivaten in de balans

EUR x duizend	Onder beleggingen		Onder kortlopende schulden	
	2013	2012	2013	2012
Soort derivaat				
Valutatermijncontracten	643	526	–	–
Futures	–	3.970	–	–
Totaal	643	4.496	0	0

4 Vorderingen op gelieerde maatschappijen

Dit betreft vorderingen uit hoofde van restitutie management- en service fee van beleggingen in fondsen van de Robeco Groep.

5 Overige vorderingen

Dit betreft terug te vorderen dividend- en bronbelasting en vorderingen uit hoofde van plaatsingen van eigen aandelen.

6 Liquide middelen

Dit betreft de direct opeisbare banktegoeden.

7 Schulden aan kredietinstellingen

Dit betreft voorschotten in rekening-courant.

8 Schulden aan gelieerde maatschappijen

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

9 Schulden uit hoofde van collateral

Dit betreft cash collateral ter afdekking van valutatermijnen.

10 Overige schulden

Dit betreft betaalbaar gestelde dividenden, schulden uit hoofde van opnamen van eigen aandelen, transitorische posten en het niet ter aflossing aangeboden gedeelte van de 6½% converteerbare obligatielening ter grootte van EUR 10 duizend (nominaal NLG 22.400, vorig boekjaar NLG 22.800). De lening is per 1 juli 2007 in zijn geheel aflosbaar gesteld.

11 6½% cumulatief preferente aandelen

Per balansdatum stonden 142.731 cumulatief preferente aandelen uit. De aandelen zijn voor de oorspronkelijke nominale waarde van NLG 100 op de balans opgenomen, zijnde EUR 45,38. De nominale waarde van de aandelen bedroeg oorspronkelijk NLG 100 per aandeel en in verband met de invoering van de euro zijn de aandelen geredenomeerd naar EUR 40 per aandeel. De aandelen geven recht op een cumulatief preferent dividend van EUR 2,95 per jaar en delen niet in het vermogen van het fonds. De aandelen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Service. Sinds de statutenwijziging van 14 augustus 2012 vindt inkoop van deze aandelen plaats door het fonds.

De intrinsieke waarde van een cumulatief preferent aandeel wordt vastgesteld aan de hand van het op een cumulatief preferent aandeel gestorte bedrag, vermeerderd met het bedrag aan aangegroeid maar nog niet betaalbaar gesteld dividend. Hierdoor is op balansdatum het tot balansdatum opgelopen dividend op de cumulatief preferente aandelen ter grootte van EUR 224 duizend direct opeisbaar en komt ten laste van de gewone aandeelhouders. Om het aan gewone aandeelhouders toekomende vermogen juist te presenteren is dit bedrag begrepen in de waarde van de cumulatief preferente aandelen en ten laste van de algemene reserve gebracht. Als gevolg hiervan bestaat de mutatie in de balans uit een vermindering uit hoofde van ingekochte cumulatief preferente aandelen ter grootte van EUR 290 duizend en een toevoeging van opgelopen dividend ter grootte van EUR 8 duizend, zijnde per saldo EUR 298 duizend.

12 Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

EUR x duizend	2013	2012
Geplaatst kapitaal		
Stand begin boekjaar	29.328	34.182
Ontvangen op geplaatste aandelen	2.244	295
Betaald op ingekochte aandelen	-6.741	-5.149
Stand einde boekjaar	24.831	29.328
6½% cumulatief preferente aandelen	6.701	6.999
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	481.085	690.927
Ontvangen op geplaatste aandelen	54.879	5.619
Betaald op ingekochte aandelen	-153.646	-96.738
Nettoresultaat voorgaand boekjaar	94.079	-118.037
Winstuitkering*	-332	-454
Opgelopen dividend cumulatief preferente aandelen	8	-232
Stand einde boekjaar	476.073	481.085
Nettoresultaat	154.120	94.079
Eigen vermogen	661.725	611.491

*Betreft uitsluitend uitkering op 6½% cumulatief preferente aandelen.

Het maatschappelijk kapitaal van EUR 150 miljoen is verdeeld in 129.999.990 gewone aandelen en 10 prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 1 en 500.000 cumulatief preferente aandelen van nominaal EUR 40. De gewone aandelen zijn onderverdeeld in 60.000.000 aandelen Rolinco, 60.000.000 aandelen Rolinco – EUR G en 9.999.990 aandelen C (in 2013 niet opengesteld). In het agio zijn geen kosten opgenomen.

Vermogensmutatiestaat		
EUR x duizend	2013	2012
Vermogen begin boekjaar	611.491	614.004
Plaatsing eigen aandelen	57.123	5.914
Inkoop eigen aandelen	–160.387	–101.887
Inkoop 6,5% cumulatief preferente aandelen	–290	–165
Stand einde boekjaar	507.937	517.866
Opbrengst beleggingen	1.174	342
Beheerkosten	–5.025	–5.042
Service fee	–757	–756
Kosten van bewaring	–8	–
Overige kosten	–222	–195
	–4.838	–5.651
Waardeveranderingen	158.958	99.730
Nettoresultaat	154.120	94.079
Winstuitkering*	–332	–454
Vermogen einde boekjaar	661.725	611.491

*Betreft uitsluitend uitkering op 6½% cumulatief preferente aandelen.

13 Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per gewoon aandeel

Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per gewoon aandeel	Rolinco			Rolinco - EUR G
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2013
Vermogen in EUR x duizend	607.510	604.492	607.072	47.514
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	29.327.592	34.182.271	37.475.246	–
In boekjaar geplaatste aandelen	439.352	294.876	887.963	1.804.674
In boekjaar ingekochte aandelen	–6.686.738	–5.149.555	–4.180.938	–53.562
Aantal uitstaande aandelen	23.080.206	29.327.592	34.182.271	1.751.112
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR x 1	26,32	20,61	17,76	27,13
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende boekjaar	–	–	–	–

14 Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Valutatermijncontracten

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

Valutatermijncontracten				
Aankopen		Verkopen		Ongerealiseerd resultaat EUR x 1
Valuta	Bedrag	Valuta	Bedrag	
EUR	30.616.210	JPY	4.340.953.000	642.531
Totaal				642.531

Toelichting op de winst- en verliesrekening

15 Performance

Performance-overzicht per aandeel*

EUR x 1

Rolinco	2013	2012	2011	2010	2010
Opbrengst beleggingen	0,04	0,01	0,01	0,00	0,04
Waardeverandering	5,81	3,14	-3,12	3,99	4,45
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,22	-0,19	-0,18	-0,18	-0,14
Nettoresultaat	5,63	2,96	-3,29	3,81	4,35

Rolinco - EUR G	2013 ¹
Opbrengst beleggingen	0,05
Waardeverandering	2,50
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,03
Nettoresultaat	2,52

¹ Op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen over het boekjaar. Het gemiddeld aantal aandelen is berekend op dagbasis.

² Periode 25 september tot en met 31 december 2013.

Kosten

16 Lopende kosten

Lopende kosten	Rolinco		Rolinco - EUR G		
In %	2013	Prospectus	2012	2013 ²	Prospectus
Kostensoort					
Beheerkosten	0,80	0,80	0,80	0,40	0,40
Service fee	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12
Overige kosten	0,00	¹	0,00	0,00	¹
Overige kosten beleggingen in fondsen van de Robeco Groep	0,03		0,03	0,00	
Totaal	0,95	1,26 ³	0,95	0,52	0,86 ³
Performance fee	0,00		0,00	0,00	
Totaal	0,95		0,95	0,52	

¹ 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.

² Periode 25 september tot en met 31 december 2013. Percentages zijn geannualiseerd.

³ Dit betreft het maximum van de som van de beheervergoeding, de service fee, de brokercommissies, de kosten van de fund agent en de kosten van bewaring.

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddelde totale vermogen per aandelenklasse. De lopende kosten omvatten alle kosten die in de verslagperiode ten laste van de aandelenklassen zijn gebracht, exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten. In de lopende kosten zijn evenmin opgenomen de kosten verband houdend met de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen. Naast de kosten die direct ten laste van het resultaat komen, zijn in de lopende kosten de kosten opgenomen die indirect via de beleggingen in fondsen van de Robeco Groep ten laste van het resultaat komen. Tevens is het aandeel van de securities lending inkomsten dat aan Robeco Securities Lending B.V. toekomt, zoals vermeld in toelichting 24, in de lopende kosten opgenomen. Uit de beheerkosten worden bekostigd alle kosten die voortvloeien uit het beheer en de marketing van het fonds. Indien de beheerder door hem te verrichten werkzaamheden aan derden uitbesteedt, worden de hieraan verbonden kosten uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten van aandelenklasse Rolinco worden mede bekostigd de kosten

voor het aanbrengen van deelnemers in deze aandelenklasse. 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 RIAM beheerde beleggingsinstellingen, in rekening gebracht bij RIAM. 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 8 duizend EUR (vorig jaar nihil). 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 lopende kosten. 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.

17 Beheerkosten en service fee

De beheervergoeding en service fee worden in rekening gebracht door de beheerder. De vergoedingen worden dagelijks berekend op basis van het fondsvermogen.

Beheerkosten en service fee		
In %	Rolinco	Rolinco - EUR G
Beheerkosten	0,80	0,40
Service fee ¹	0,12	0,12

¹ Voor de aandelenklassen bedraagt de service fee 0,12% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, 0,10% en over het vermogen boven EUR 5 miljard 0,08% over het vermogen boven EUR 1 miljard.

18 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.

19 Overige kosten

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

20 Transactiekosten

De brokerkosten en beursbelastingen van de beleggingstransacties zijn verdisconteerd in de kostprijs c.q. de opbrengstwaarde van de beleggingen. Deze kosten en belastingen komen ten laste van het resultaat uit hoofde van waardeveranderingen. De kwantificeerbare transactiekosten zijn hieronder opgenomen.

Transactiekosten		
EUR x duizend	2013	2012
Transactiesoort		
Aandelen	360	25
Futures	52	21

21 Commission sharing arrangementen

Het bedrag aan commission sharing arrangementen bedraagt over de verslagperiode EUR 258 duizend (vorig jaar nihil). Dit bedrag is onderdeel van de transactiekosten, zoals vermeld onder de toelichting Transactiekosten.

22 Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 186% (vorige verslagperiode 31%). De grote stijging van de omloopfactor wordt veroorzaakt door de wijziging van het beleggingsbeleid. 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.

23 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 %	2013	2012
Transactiesoort		
Fondsen Robeco Groep	100,0	100,0
Valutatermijncontracten	0,0	0,6

24 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 over de verslagperiode bedragen EUR 2 duizend (vorig jaar nihil) en voor RSL EUR 1 duizend (vorig jaar nihil).

25 Personeelskosten

Het fonds 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, dat gemaximeerd is ten opzichte van het vaste 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 meerjarige outperformance. De systematiek is gerelateerd aan de outperformance ten opzichte van een vooraf gestelde target. Het trackrecord over een periode van 1 jaar, 3 jaar en 5 jaar wordt meegewogen in de vaststelling van de variabele beloning; tevens is van invloed de individuele en team performance. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatiedoelstellingen meegewogen. Bij goede performance kan de variabele beloning hoger zijn dan het vastgestelde drempelbedrag, waarna de uitbetaling van de variabele beloning gefaseerd plaats vindt over vier of vijf jaar. De nog uitstaande bedragen bewegen mee met de toekomstige bedrijfsresultaten. Conform de Code Banken en Regeling Beheerst Beloningsbeleid wordt de variabele beloning goedgekeurd door de raad van commissarissen van Robeco.

Spreiding van het vermogen

De spreiding van het vermogen is opgesteld aan de hand van de beleggingen in aandelen alsmede 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.

Spreiding van het vermogen

Geografische en valutaire verdeling

	Geografisch				Valutair	
	Aandelen		Aandelen + derivaten*			
	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013
Naar landen	EUR x duizend	in %	in %	in %	in %	in %
Amerika (54,5%)						
Verenigde Staten	351.461	53,1	42,0	53,1	42,3	53,5
Canada	9.193	1,4	4,8	1,4	4,8	1,4
Brazilië	–	–	1,8	–	1,8	–
Chili	–	–	0,6	–	0,6	–
Mexico	–	–	0,2	–	0,2	–
Bermuda	–	–	0,2	–	0,2	–
Peru	–	–	0,1	–	0,1	–
Europa (26,5%)						
Zwitserland	32.205	4,9	4,0	4,9	4,0	4,9
Duitsland	30.187	4,6	4,1	4,6	4,1	0,0
Verenigd Koninkrijk	27.059	4,1	3,7	4,1	3,8	4,1
Nederland	22.868	3,5	3,5	3,5	3,5	0,0
Zweden	22.516	3,4	0,5	3,4	0,5	0,0
Frankrijk	13.535	2,0	2,4	2,0	2,4	0,0
Spanje	10.201	1,5	0,9	1,5	0,9	0,0
Rusland	10.068	1,5	0,9	1,5	0,9	1,5
Italië	6.548	1,0	1,4	1,0	1,4	–
Noorwegen	–	–	1,9	–	1,9	–
Ierland	–	–	0,8	–	0,8	–
Turkije	–	–	0,8	–	0,8	–
Luxemburg	–	–	0,5	–	0,5	–
België	–	–	0,5	–	0,5	–
Polen	–	–	0,2	–	0,2	–
Portugal	–	–	0,1	–	0,1	–
Oostenrijk	–	–	0,1	–	0,1	–
Denemarken	–	–	0,1	–	0,1	–
Tsjechië	–	–	–	–	–	–
Euro	–	–	–	–	–	21,6
Azië (16,0%)						
Japan	52.920	8,0	3,9	8,0	12,4	3,7
China	20.314	3,1	3,5	3,1	3,5	1,8
Hongkong	14.525	2,2	1,3	2,2	1,3	3,3
Zuid-Korea	5.966	0,9	2,3	0,9	2,3	0,9
Taiwan	4.128	0,6	1,4	0,6	1,4	0,6

Spreiding van het vermogen

Geografische en valutaire verdeling

	Geografisch						Valutair
			Aandelen	Aandelen + derivaten*			
	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Naar landen	EUR x duizend	in %	in %	in %	in %	in %	in %
India	2.714	0,4	0,9	0,4	0,9	0,4	0,8
Singapore	1.777	0,3	1,4	0,3	1,4	0,3	1,5
Maleisië	1.516	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Thailand	1.093	0,2	0,4	0,2	0,4	0,2	0,4
Filippijnen	387	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Israël	–	–	0,6	–	0,6	–	–
Indonesië	–	–	0,2	–	0,2	–	0,2
Australië (0,0%)							
Australië	–	–	1,4	–	1,4	–	1,8
Afrika (1,5%)							
Zuid-Afrika	10.329	1,5	0,5	1,5	0,5	1,5	0,5
Nigeria	–	–	0,1	–	0,1	–	–
Arabische Emiraten	–	–	0,1	–	0,1	–	0,1
Egypte	–	–	0,1	–	0,1	–	0,1
Overige activa en passiva (1,5%)	10.215	1,5	5,5	1,5	–3,4	–	–
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	661.725	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

* 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 31/12/2013, evenals per 31/12/2012, bevatte de portefeuille derivaten, in casu valutatermijntransacties, welke zijn verwerkt in de valutaire verdeling.

Sectorverdeling

In %	31/12/2013	31/12/2012
Informatietechnologie	22,0	9,1
Financiële dienstverlening	16,8	19,0
Industrie en dienstverlening	15,1	15,1
Consument cyclisch	14,9	9,9
Farmacie en gezondheidszorg	12,4	5,3
Basismaterialen	8,5	11,1
Consument defensief	5,8	10,0
Energie	2,9	9,6
Telecom	0,1	1,9
Nutsbedrijven	0,0	3,5
Overige activa en passiva	1,5	5,5
Totaal	100,0	100,0

Valutatabel

Valutakoersen		
EUR 1	31/12/2013	31/12/2012
AED	5,0612	4,8425
ARS	8,9815	6,4813
AUD	1,5402	1,2699
BMD	1,3780	1,3184
BRL	3,2510	2,6994
CAD	1,4641	1,3127
CHF	1,2255	1,2068
CLP	724,0450	631,2500
CNY	8,3420	8,2141
COP	2.662,2000	2.329,6149
CZK	27,3725	25,0955
DKK	7,4604	7,4609
EGP	9,5748	8,3908
GBP	0,8320	0,8111
GHS	3,2589	2,5109
HKD	10,6843	10,2187
IDR	16.769,6550	12.706,0928
INR	85,2331	72,2352
ILS	4,7829	4,9191

Valutakoersen		
EUR 1	31/12/2013	31/12/2012
JPY	144,8300	113,9950
KRW	1.454,2196	1.411,4462
KES	118,9200	113,5150
MXN	18,0472	17,1207
MYR	4,1535	4,0317
NGN	220,4031	205,8681
NOK	8,3599	7,3372
PEN	3,8537	3,3652
PHP	61,1569	54,1368
PKR	144,9535	128,1551
PLN	4,1579	4,0803
RUB	45,2795	40,2745
SEK	8,8500	8,5767
SGD	1,7398	1,6105
THB	45,2794	40,3298
TRY	2,9605	2,3529
TWD	41,0677	38,2850
USD	1,3780	1,3184
ZAR	14,4323	11,1858

Effectenportefeuille

Per 31 december 2013

Reële waarde	Reële waarde		Reële waarde	Reële waarde	
		Amerika (54,5%)	13.392.000	13.392.000	Fresenius SE & Co KGaA
		Verenigde Staten (53,1%)	6.604.450	6.604.450	Wirecard AG
EUR	USD				
6.744.076	9.293.000	3D Systems Corp			
12.898.001	17.772.800	Allergan Inc/United States	EUR	GBP	Verenigd Koninkrijk (4,1%)
6.656.388	9.172.170	Amazon.com Inc	6.698.125	5.572.840	ASOS PLC
13.358.975	18.408.000	Ameriprise Financial Inc	9.372.596	7.798.000	Experian PLC
9.175.950	12.644.000	ANSYS Inc	4.884.736	4.064.100	Oxford Instruments PLC
12.539.933	17.279.400	Cerner Corp	6.103.966	5.078.500	Telecity Group PLC
6.038.448	8.320.680	Chart Industries Inc			
9.924.888	13.676.000	Charter Communications Inc	EUR	EUR	Nederland (3,5%)
9.832.432	13.548.600	Citigroup Inc	10.293.000	10.293.000	Aegon NV
7.098.588	9.781.500	Colgate-Palmolive Co	12.575.200	12.575.200	Koninklijke DSM NV
6.194.942	8.536.320	CommVault Systems Inc			
13.419.729	18.491.715	Google Inc	EUR	SEK	Zweden (3,4%)
8.839.218	12.180.000	Halliburton Co	10.098.305	89.370.000	Investment AB Kinnevik
9.521.572	13.120.250	HCA Holdings Inc	12.418.079	109.900.000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson
10.436.228	14.380.600	Illumina Inc			
13.058.239	17.993.600	Intercontinental Exchange Group Inc	EUR	EUR	Frankrijk (2,0%)
5.785.769	7.972.500	KBR Inc	13.534.500	13.534.500	Dassault Systemes
10.016.510	13.802.250	Las Vegas Sands Corp			
6.458.144	8.899.000	Liberty Global PLC	EUR	USD	Rusland (1,5%)
9.904.278	13.647.600	LyondellBasell Industries NV	10.068.052	13.873.272	Magnit OJSC GDR
9.700.904	13.367.360	Mastercard Inc			
9.304.039	12.820.500	Monsanto Co	EUR	EUR	Spanje (1,5%)
5.932.291	8.174.400	NCR Corp	10.200.720	10.200.720	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA
15.979.680	22.019.200	NIKE Inc			
13.211.074	18.204.200	Praxair Inc	EUR	EUR	Italië (1,0%)
12.653.580	17.436.000	priceline.com Inc	6.548.500	6.548.500	Prysmian SpA
12.524.765	17.258.500	Principal Financial Group Inc			
12.932.254	17.820.000	QUALCOMM Inc			Afrika (1,5%)
9.848.543	13.570.800	Quanta Services Inc	EUR	ZAR	Zuid-Afrika (1,5%)
12.862.586	17.724.000	Rockwell Automation Inc	10.329.054	149.072.000	Sanlam Ltd
16.161.689	22.270.000	Thermo Fisher Scientific Inc			
9.016.655	12.424.500	TripAdvisor Inc			Verre Oosten (11,7%)
13.411.227	18.480.000	Union Pacific Corp	EUR	JPY	Japan (8,0%)
10.019.348	13.806.160	Visa Inc	10.500.242	1.520.750.000	FANUC Corp
			6.052.613	876.600.000	Hoya Corp
EUR	CAD	Canada (1,4%)	6.522.302	944.625.000	JGC Corp
9.192.924	13.458.900	Enbridge Inc	13.049.783	1.890.000.000	Keyence Corp
			6.437.893	932.400.000	Olympus Corp
		Europa (26,5%)	10.356.970	1.500.000.000	Unicharm Corp
EUR	CHF	Zwitserland (4,9%)			
13.220.073	16.201.200	ABB Ltd	EUR	HKD	China (1,8%)
9.419.829	11.544.000	Cie Financiere Richemont SA	3.131.698	33.460.000	GCL-Poly Energy Holdings Ltd
9.564.749	11.721.600	Syngenta AG	8.894.359	95.030.000	Want Want China Holdings Ltd
EUR	EUR	Duitsland (4,6%)	EUR	HKD	Hongkong (1,9%)
10.190.400	10.190.400	Adidas AG	12.742.997	136.150.000	AIA Group Ltd

Rotterdam, 12 maart 2014

De directie
Robeco Institutional Asset Management B.V.

Drs. L.M.T. Boeren
Drs. H.W.D.G. Borrie
Drs. R.M.S.M. Munsters
Drs. H.A.A. Rademaker
Mr. J.B.J. Stegmann

Overige gegevens

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 2013 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. H.A.A. Rademaker

Mr. J.B.J. Stegmann.

Gebeurtenissen na balansdatum

Feewijzigingen

Met ingang van 1 januari 2014 is de beheervergoeding voor aandelenklasse Rolinco verhoogd naar 1,00% en voor aandelenklasse Rolinco – EUR G naar 0,50%. Voor beide aandelenklassen is de performance fee vervallen.

Wijziging fiscale status

Per 1 januari 2014 heeft Rolinco N.V. de status verworven van fiscale beleggingsinstelling op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting. Het fonds is vanaf dan 0% vennootschapsbelasting verschuldigd, mits het 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.

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2013 respectievelijk 31 december 2013 hadden de bestuurders de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen bij beleggingen van het fonds.

Belangen van bestuurders		
Op 1 januari 2013	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds -		
Robeco Active Quant Emerging Markets Equities	Aandelen	715
Robeco Global Consumer Trends Equities	Aandelen	305
Robeco Infrastructure Equities	Aandelen	12
Robeco Natural Resources Equities	Aandelen	7
RobecoSAM Sustainable Agribusiness Equities	Directiezetels	*
RobecoSAM Sustainable Healthy Living Fund	Aandelen	57
RobecoSAM Sustainable Healthy Living Fund	Directiezetels	**
RobecoSAM Smart Energy Fund	Directiezetels	**
Op 31 december 2013	Omschrijving	Aantal
Robeco Capital Growth Funds -		
Robeco Asian Stars Equities	Aandelen	231

* Betreft 2 directiezetels bij RobecoSAM A.G., de beheerder van het fonds.

**Betreft 1 directiezetel bij het fonds en 2 directiezetels bij RobecoSAM A.G., 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 2013 zijn 29 obligaties à NLG 50.000, 7.167 obligaties à NLG 1.000 en 6.654 obligaties à NLG 100 geconverteerd. Al deze obligaties zijn door ons onbruikbaar gemaakt; per 1 juli 2007 stond voor een bedrag groot NLG 13.387.600 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 2013 stond voor een bedrag groot NLG 22.400 aan obligaties uit. Deze obligaties zijn nog niet ter aflossing aangeboden.

Amsterdam, 31 december 2013

ANT Trust & Corporate Services

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering van aandeelhouders en Robeco Institutional Asset Management B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2013 van Rolinco N.V. te Rotterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013, de winst-en-verliesrekening over 2013 en het kasstroomoverzicht over 2013 met de toelichtingen, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde waarderinggrondslagen, 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 zij 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 2013, van het resultaat en de kasstromen over 2013 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.

Amsterdam, 12 maart 2014

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J.C.J. Preijde RA