

ROBECO
The Investment Engineers

20

Robeco Hollands Bezit N.V.

**Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Nederlands recht
Instelling voor collectieve belegging in effecten
KvK 24001553**

**Liquidatierapport
1 januari - 11 december 2020**

Inhoud

Verslag van de beheerder	4
Algemene informatie	4
Kerncijfers per aandelenklasse	6
Algemene inleiding	7
Beleggingsbeleid	7
Beleggingsresultaat	8
Risicobeheer	8
Vermogensontwikkeling	9
Beloningsbeleid	9
In control-verklaring	11
Jaarrekening	12
Balans	12
Winst-en-verliesrekening	13
Kasstroomoverzicht	14
Toelichtingen	15
Algemeen	15
Waarderingsgrondslagen	15
Grondslagen resultaatbepaling	16
Grondslagen kasstroomoverzicht	16
Toerekening aandelenklassen	16
Risicobeheer	16
Risico's financiële instrumenten	18
Toelichting op de balans	23
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	27
Overige informatie	30
Belangen van bestuurders	30
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	31

Robeco Hollands Bezit N.V.

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

Directie (tevens beheerder)

Robeco Institutional Asset Management B.V. (“RIAM”)

Executive Committee (ExCo) van RIAM

Beleidsbepalers RIAM:

G.O.J.M. (Gilbert) Van Hassel * (CEO)

K. (Karin) van Baardwijk * (plaatsvervangend CEO)

A.J.M. (Lia) Belilos-Wessels

M.C.W. (Mark) den Hollander *

M.F. (Mark) van der Kroft (sinds 1 september 2020)

M.O. (Martin) Nijkamp

H-C. (Christoph) von Reiche

V. (Victor) Verberk

P.J.J. (Peter) Ferket * (tot 22 mei 2020)

* tevens statutair directeur

Raad van Commissarissen van RIAM:

M.F. (Maarten) Slendebroek (voorzitter, sinds 13 augustus 2020)

S. (Sonja) Barendregt-Roojers (vicevoorzitter)

S.H. (Stanley) Koyanagi (sinds 13 augustus 2020)

J.J.M. (Jeroen) Kremers (tot 30 maart 2020)

M.A.A.C. (Mark) Talbot

R.R.L. (Radboud) Vlaar

Meer informatie over de ExCo en de Raad van Commissarissen is te vinden op de website www.robeco.com.

Bewaarder en overdrachtskantoor

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch

Strawinskylaan 1135

1077 XX Amsterdam

Fondsmanager

Steeff A. Bergakker

Fund agent en betaalkantoor

ING Bank N.V.

Bijlmerplein 888

1102 MG Amsterdam

Onafhankelijke accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Adres

Weena 850

Postbus 973

3000 AZ Rotterdam Telefoon

010 - 224 12 24 Internet:

www.robeco.com

E-mail: fundinfo@robeco.nl

KvK 24001553

Verslag van de beheerder

Algemene informatie

Juridische aspecten

Robeco Hollands Bezit N.V. (het “fonds”) is een in Nederland gevestigde beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Het fonds is een instelling voor collectieve belegging in effecten (ICBE) als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (hierna: (“Wft”) en de EU-richtlijn voor instellingen voor collectieve belegging in effecten (2014/91/EU, UCITS V). Voor ICBE’s zijn er ter bescherming van de belegger (onder meer) restricties gesteld aan het beleggingsbeleid.

Robeco Institutional Asset Management B.V. (“RIAM”) is de beheerder van het fonds. RIAM neemt in die hoedanigheid het vermogensbeheer, het risicobeheer, de administratie en de marketing en distributie van het fonds voor haar rekening. RIAM beschikt over een AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE’s als bedoeld in artikel 2:69b Wft. RIAM is daarnaast bevoegd tot het beheren van individuele vermogens en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (“AFM”).

De activa van het fonds worden bewaard door J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch. J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch is aangewezen als bewaarder van het fonds in de zin van artikel 4:62n Wft.

De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder, het fonds en J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM. Het fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft vastgesteld dat Robeco een aantal maatregelen moet nemen ter verbetering van de processen op het gebied van de wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) en de Sanctiewet (Sw). De door de AFM opgelegde maatregelen hebben geen betrekking op Robeco’s portfolio management activiteiten en hebben daarmee geen impact op de beleggingsresultaten voor Robeco’s klanten. Robeco heeft reeds een aantal verbeteringen in de processen doorgevoerd en zal verdere verbeteringen doorvoeren om ervoor te zorgen dat de organisatie volledig voldoet aan de wetgeving. Ook is er op dit moment geen enkele indicatie van daadwerkelijke gevallen waarbij een Robeco-rekening is gebruikt voor het witwassen van geld of terrorismefinanciering (Wwft) of het niet handhaven van opgelegde sancties (Sw). Mede naar aanleiding van deze door de AFM geconstateerde tekortkomingen, is Robeco met de AFM in gesprek over de wijze waarop Robeco de bedrijfsvoering heeft ingericht en in welke mate deze inrichting voldoende beheerst is.

Fusie en liquidatie

Op 10 juli 2020 is de fusie van Robeco Hollands Bezit N.V. met Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable European Stars Equities goedgekeurd door de aandeelhoudersvergadering van Robeco Hollands Bezit N.V. De fusie vond plaats op 29 september 2020 en op 11 december 2020 is Robeco Hollands Bezit N.V. geliquideerd.

Voor de fusie zijn de volgende omwisselverhoudingen berekend:

<u>Fuserende fonds</u>	<u>ISIN</u>	<u>Verkrijgende fonds</u>	<u>ISIN</u>	<u>Ratio</u>
Robeco Hollands Bezit	NL0000286615	Robeco Sustainable European Stars Equities D EUR	LU0187077218	0,4936
Robeco Hollands Bezit - EUR G	NL0010510814	Robeco Sustainable European Stars Equities F EUR	LU0940006702	0,4362

Robeco

Waar ‘Robeco’ staat genoemd, wordt RIAM bedoeld, alsmede de activiteiten van andere bedrijven die onder het beheer van Robeco vallen.

Toezicht door de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V.

De Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V. houdt toezicht op de algemene gang van zaken bij Robeco en zijn activiteiten zoals beheerd door de Management Board en Executive Committee, waaronder de fondsen onder beheer. Tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen werd onder meer aandacht geschonken aan de ontwikkelingen op de financiële markten en de performance van de fondsen.

Op basis van periodieke verslagen heeft de Raad van Commissarissen de resultaten van de fondsen besproken met de Management Board en Executive Committee. Deze besprekingen waren gericht op de beleggingsresultaten, de ontwikkeling van het beheerde vermogen als gevolg van marktbevingen en de netto-instroom van nieuw geld, en op operationele zaken.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene informatie (vervolg)

Toezicht door de Raad van Commissarissen van Robeco Institutional Asset Management B.V. (vervolg)

Tijdens de vergaderingen van de Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen stonden onder meer de tussentijdse financiële verslagen en de verslagen van de onafhankelijke accountant regelmatig op de agenda. Ook het risicobeheer, het *incident management*, de belastingpositie en de kwartaalrapportages van Internal Audit, Compliance, Legal Affairs en Risk Management zijn besproken. Daarnaast hebben de Audit & Risk Committee en de Raad van Commissarissen gesproken over de verbeteringen in Robeco's processen in het kader van de door de AFM opgelegde maatregelen met betrekking tot de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme en de Sanctiewet. Verder is ook aandacht besteed aan fund governance en de naleving van de principes die RIAM heeft vastgesteld om ervoor te zorgen dat zorgvuldig wordt omgegaan met (mogelijke) belangenverstrengeling tussen RIAM als fondsbeheerder en de beleggers in het fonds. Onder meer de volgende onderwerpen stonden op de agenda: een jaaroverzicht van controleactiviteiten met betrekking tot fund governance opgesteld door de afdeling Compliance, de controleverklaring van KPMG en de (half)jaarverslagen van de fondsen. De Raad van Commissarissen heeft bepaald dat de principes van RIAM op het gebied van fund governance worden toegepast.

Impact van Covid-19 op de markt

Robeco beschouwt de aanhoudende Covid-19-pandemie als een belangrijke gebeurtenis die een impact kan hebben op de beleggingsfondsen onder beheer. Op dit moment blijft de impact van de pandemie op mensen, bedrijven en de economie in het algemeen onzeker. Zolang een hoge vaccinatiegraad nog niet heeft gezorgd voor groepsimmunitet, blijft de wereldeconomie gevolgen ondervinden van de opening en sluiting van (bedrijfs)activiteiten. Daarnaast kan een vertraging op weg naar groepsimmunitet, als gevolg van problemen in de logistiek rond vaccins, bijwerkingen van vaccins, verminderde effectiviteit of publieke weerstand tegen (verplichte) vaccinatie, een negatieve impact hebben op de markten.

Operationele maatregelen voor continuïteit van de bedrijfsvoering

Naar aanleiding van de Covid-19-crisis volgt Robeco de laatste ontwikkelingen op de voet en heeft het alle maatregelen genomen die nodig zijn om de situatie in goede banen te leiden en de continuïteit van de bedrijfsvoering te waarborgen, waarbij de gezondheid en veiligheid van onze klanten, medewerkers en leveranciers wordt gewaarborgd. Onze operationele maatregelen en vaardigheden zijn zodanig dat Robeco volledig in staat blijft klantportefeuilles te beheren en klanten van dienst te zijn. Dankzij onze digitale systemen en platforms kunnen onze medewerkers, waarvan de meeste vanuit huis werken tijdens de crisis, afhankelijk van de lokale gezondheids- en veiligheidsmaatregelen, normaal hun werkzaamheden verrichten. Onze aanpak is gericht op waakzaamheid en flexibiliteit, waardoor we nieuwe maatregelen of aanpassingen soepel kunnen implementeren waar nodig.

Outsourcing deel operationele activiteiten naar J.P. Morgan

Begin 2018 kondigde Robeco aan dat het een deel van zijn operationele en administratieve activiteiten gaat outsourcen naar J.P. Morgan. Dit besluit maakt deel uit van het strategische plan van Robeco voor de periode 2017-2021, waarbij wordt gerekend op verdere internationale groei van zowel de beleggingsactiviteiten als de client-servicingactiviteiten. In de loop van 2018 is J.P. Morgan in twee fases Robeco's dienstverlener voor de administratie van fondsen, operationele activiteiten, bewaring, overdracht en securities lending geworden. In april 2019 is J.P. Morgan Robeco's overdrachtskantoor geworden voor alle fondsen. In juli 2020 is J.P. Morgan ook Robeco's dienstverlener geworden voor het midoffice.

Aandelenklassen

De gewone aandelen zijn verdeeld over twee series, die beide zijn opengesteld. Een serie wordt steeds aangeduid als een aandelenklasse. Deze series betreffen de volgende aandelenklassen:

Aandelenklasse A: Robeco Hollands Bezit

Aandelenklasse B: Robeco Hollands Bezit - EUR G

Aandelenklasse Robeco Hollands Bezit - EUR G kent een lagere beheervergoeding (zonder distributievergoeding) dan aandelenklasse Robeco Hollands Bezit.

Toerekening aandelenklassen

De administratie van het fonds is zo ingericht dat toerekening van resultaten aan de verschillende aandelenklassen geschiedt op dagbasis pro rata. De plaatsingen en opnamen van eigen aandelen worden per aandelenklasse geregistreerd. De verschillen tussen de diverse aandelenklassen komen tot uitdrukking in toelichtingen 8, 10 en 13 op de jaarrekening.

Fiscale aspecten

Het fonds heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting de status van een fiscale beleggingsinstelling. Dit betekent dat 0% vennootschapsbelasting verschuldigd is, mits het fonds de voor uitkering vastgestelde winst in de vorm van dividend, onder inhouding van 15% Nederlandse dividendbelasting, aan de aandeelhouders uitkeert binnen acht maanden na afloop van het boekjaar en aan de overige relevante voorschriften wordt voldaan.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene informatie (vervolg)

Verhandelbaarheid gewone aandelen

Het fonds is een open-end beleggingsinstelling die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis gewone aandelen uitgeeft of inkoop 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 uitreden van beleggers. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De aandelenklasse Robeco Hollands Bezit en de aandelenklasse Robeco Hollands Bezit - EUR G zijn beide genoteerd aan Euronext Amsterdam¹, segment Euronext Fund Service.

¹ Afhankelijk van de distributeur kan in Robeco Hollands Bezit of Robeco Hollands Bezit - EUR G belegd worden.

Taken Audit Committee

Voor beleggingsfondsen die zijn aangemerkt als een organisatie van openbaar belang moet een auditcommissie worden ingesteld. De fondsen van Robeco zijn vrijgesteld van het aanstellen van een auditcommissie op basis van artikel 3 van het 'Besluit instelling auditcommissie'. Dat betekent dat Robeco-fondsen die zijn aangemerkt als organisatie van openbaar belang geen auditcommissie hebben. De afwezigheid van een auditcommissie wil echter niet zeggen dat de bijhorende taken komen te vervallen, maar dat deze elders in de Robeco-organisatie moeten zijn ondergebracht. Binnen Robeco worden deze taken uitgevoerd door de Management Board en Executive Committee van RIAM.

Kerncijfers per aandelenklasse

Overzicht 2016-2020

Robeco Hollands Bezit	2020 ⁶	2019	2018	2017	2016	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers ^{1,2}	-4,0	35,3	-18,9	15,7	9,5	8,1
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	-3,9	31,8	-16,5	14,7	10,3	7,6
Benchmark ⁵	-8,4	35,6	-13,2	20,6	7,2	8,0
Dividend in euro's ³	0,80 ⁸	–	2,00 ⁷	1,00	1,00	
Totaal nettovermogen ⁴	–	72	62	83	80	

Robeco Hollands Bezit – EUR G	2020 ⁶	2019	2018	2017	2016	Gemiddeld
Performance in % op basis van:						
- Beurskoers ^{1,2}	-3,8	36,0	-18,4	16,2	10,1	8,6
- Intrinsieke waarde ^{1,2}	-3,5	32,4	-16,1	15,2	10,8	8,1
Benchmark ⁵	-8,4	35,6	-13,2	20,6	7,2	8,0
Dividend in euro's ³	1,80 ⁸	0,40	4,60 ⁷	2,00	2,40	
Totaal nettovermogen ⁴	–	143	128	164	151	

¹ Verschillen tussen de performance op basis van de beurskoers en de performance op basis van de intrinsieke waarde worden veroorzaakt doordat de beurskoers de intrinsieke waarde is van de vorige handelsdag, gecorrigeerd voor de op- of afslag zoals beschreven onder Verhandelbaarheid gewone aandelen.

² De uitgekeerde dividenden in een jaar worden geacht te zijn herbelegd in het fonds. De uitzondering betreft het dividend over 2020, dat is uitgekeerd in cash.

³ Het dividend heeft betrekking op het genoemde boekjaar en wordt uitgekeerd in het daaropvolgende boekjaar. De uitzondering betreft het dividend over 2020, dat is uitgekeerd op 24 juli 2020.

⁴ In miljoenen euro's

⁵ De benchmark van Hollands Bezit N.V. is per 1 januari 2016 gewijzigd van 100% AEX index (gross return) naar 50% AEX index/ 50% AMX index (gross return); dit om te kunnen voldoen aan de ICBE status. De cijfers over eerdere jaren zijn niet aangepast.

⁶ Betreft de periode 1 januari 2020 tot en met 29 september 2020.

⁷ Als aanvulling op het reguliere dividend over 2018 is een interimdividend uitgekeerd op 26 juni 2019. Daardoor is het totale dividend over 2018 hoger dan het voorgestelde dividend in het jaarverslag van 2018.

⁸ Betreft een slotdividend. Meer informatie over dit dividend is te vinden in de paragraaf Voorstel resultaatbestemming op pagina 29.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Algemene inleiding

Marktomgeving

Eind 2019 bevond de wereldeconomie zich in een laat stadium van economische groei. De stijging van voorlopende indicatoren begin januari 2020, aangewakkerd door het langverwachte fase 1-handelsakkoord tussen de VS en China op 15 januari, leek veelbelovend. Helaas volgde later in de maand een externe schok in de vorm van het Covid-19-virus dat zich verspreidde over de wereld. Aan het eind van het eerste kwartaal van 2020 stortte de economie zich in de diepste wereldwijde recessie sinds de jaren 30 van de vorige eeuw, die rond april een hoogtepunt bereikte als gevolg van verstrekkende economische en sociale lockdowns. Regeringen voerden die in om de verspreiding van het virus te beperken, nadat de Wereldgezondheidsorganisatie de virusuitbraak op 11 maart officieel als pandemie had bestempeld. In China kromp het reële bbp met 6,8% in het eerste kwartaal en in de VS met 31,4% op jaarbasis in het tweede kwartaal. Toen de curves van Covid-19-besmettingen begonnen af te vlakken dankzij de strenge lockdowns, leidden de daaropvolgende geleidelijke heropeningen tot een heropleving van de economische activiteit in mei en juni, met een vroeg, onevenwichtig herstel dat tot in het derde kwartaal van 2020 voortduurde. Toen het virus in augustus echter opnieuw de kop opstak en een tweede Covid-19-golf veroorzaakte, begon het beleid heen en weer te slingeren tussen heropeningen en lockdowns, waardoor het economische momentum in het vierde kwartaal stagneerde. Volgens ramingen van het IMF kromp het wereldwijde bbp in 2020 met 3,5%, ondanks de wereldwijde heropleving van de economische activiteit die we sinds april zagen, waarbij China zijn verloren output al in het vierde kwartaal van 2020 volledig had goedgeemaakt. Eind 2020 was het economisch herstel van de Covid-19-pandemie nog ongelijkmatig en onvolledig.

Zolang er nog geen groepsimmunitet is, staan regeringen nog steeds voor een ‘trilemma’ tussen het oplossen van de gezondheids crisis, het behouden van het economische momentum en het beschermen van persoonlijke vrijheden. De stimuleringsmaatregelen om de schadelijke effecten van de lockdowns voor de reële economie te beperken zijn aanzienlijk: centrale banken hebben de rente verlaagd tot de effectieve ondergrens en regeringen hebben hun economie zodanig gestimuleerd dat de wereldwijde staatsschuldquote voor de volwassen G20-economieën het hoogste heeft bereikt in 150 jaar.

Naast Covid-19 waren er in 2020 nog een aantal andere belangrijke gebeurtenissen. Donald Trump verloor in november de Amerikaanse presidentsverkiezingen, en na de tweede stemronde in de Senaatsverkiezingen in Georgia hebben de Democraten nu een meerderheid in het Huis van Afgevaardigden en feitelijk de macht in de Senaat. Op kerstavond kon de Britse premier Boris Johnson een post-Brexit handelsakkoord aankondigen. De nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het VK lijkt op het Canadese model met heffingsvrije goederenstromen tussen de EU en het VK. Op diensten worden echter wel invoer- en uitvoerheffingen geheven.

Beleggingsbeleid

Inleiding

Het fonds richtte zich op het behalen van waardegroei op de middellange termijn door te beleggen in aandelen die staan genoteerd in Nederland. Het beleggingsproces was voornamelijk gericht op het toevoegen van waarde via aandelselectie.

De aantrekkelijkheid op de lange, middellange en korte termijn werd beoordeeld aan de hand van een combinatie van fundamentele analyse en zelfontwikkelde kwantitatieve tools. Bedrijven met de meeste aantrekkelijke eigenschappen kwamen in aanmerking voor opname in de aandelenportefeuille van het fonds.

Beleggingsdoelstelling

Het fonds had als doelstelling een goed gespreide aandelenportefeuille te bieden, waarbij gestreefd werd naar een hoger rendement dan de benchmark. De benchmark van Hollands Bezit N.V. was 50% AEX Index/ 50% AMX Index (gross return).

Uitvoering beleggingsbeleid

Het fonds hield de gehele verslagperiode (1 januari tot 29 september 2020) vast aan het al lang bestaande beleid van overwogen zijn in relatief goedkope, meer cyclische aandelen en onderwogen zijn in relatief dure, meer defensieve aandelen. Om tegenwicht te bieden aan deze voorkeur voor waarde en met het oog op de sterke voorkeur van de markt voor dure, hoogwaardige groeiaandelen sinds de uitbraak van de pandemie hadden we ook een overweging in een beperkt aantal hoogwaardige groeiaandelen. Opgemerkt dient te worden dat de portefeuille in de laatste week van de verslagperiode is geliquideerd conform het besluit, op 10 juli 2020 goedgekeurd door de aandeelhoudersvergadering, om Robeco Hollands Bezit N.V. per eind september 2020 te fuseren met Robeco Capital Growth Fund – subfonds Robeco Sustainable European Stars Equities. Het verheugt ons te kunnen melden dat de liquidatie goed is verlopen met een minimale verstoring van de koers en dus een minimale economische impact voor de aandeelhouders van Robeco Hollands Bezit N.V.

Hieronder belichten we de belangrijkste portefeuilleanpakten in de verslagperiode:

Nieuwe posities: Randstad (goed geleid en hoogwaardig cyclisch bedrijf; zou al snel moeten profiteren van een economisch herstel), Vopak (defensieve eigenschappen; vooral gekocht vanuit het oogpunt van risicobeheer).

Gesloten posities: Air France-KLM (verkocht voordat de pandemie uitbrak; overgefinancierd bedrijf in een industrie met structurele uitdagingen), Heineken (defensieve kwaliteiten stelden teleur, terwijl het aandeel waarschijnlijk achterblijft in een economisch herstel).

Valutabeleid

Het fonds belegde uitsluitend in aandelen die luiden in euro's en had om die reden geen valutabeleid.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beleggingsresultaat

Beleggingsresultaat per aandelenklasse

Aandelenklasse	Koers in EUR x 1		Dividend uitgekeerd mei en juli 2020 ¹	Beleggingsresultaat verslagperiode in % ²
	29/09/2020	31/12/2019		
<i>Robeco Hollands Bezit</i>			0,80	
- Beurskoers	27,67	29,61		-4,0
- Intrinsieke waarde	27,67	29,61		-3,9
<i>Robeco Hollands Bezit – EUR G</i>			2,20	
- Beurskoers	67,33	72,14		-3,8
- Intrinsieke waarde	67,33	72,15		-3,5

¹ Ex-datum.

² De uitgekeerde dividenden in een jaar worden geacht te zijn herbelegd in het fonds.

Nettoresultaat per aandeel ¹

EUR x 1						
Robeco Hollands Bezit	2020 ²	2019	2018	2017	2016	
Inkomsten uit beleggingen	0,61	0,99	0,92	0,83	0,89	
Waardeverandering	-1,55	6,91	-5,25	3,45	1,74	
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,23	-0,32	-0,32	-0,33	-0,28	
Nettoresultaat	-1,17	7,58	-4,65	3,95	2,35	
Robeco Hollands Bezit – EUR G	2020 ²	2019	2018	2017	2016	
Inkomsten uit beleggingen	1,49	2,41	2,21	1,96	2,10	
Waardeverandering	-3,78	16,74	-12,60	8,15	4,18	
Beheerkosten, service fee en overige kosten	-0,32	-0,43	-0,44	-0,44	-0,38	
Nettoresultaat	-2,61	18,72	-10,83	9,67	5,90	

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

² Betreft de periode 1 januari tot en met 11 december 2020.

Robeco Hollands Bezit N.V. heeft in de verslagperiode een totaal aandeelhoudersrendement van -2,7% gerealiseerd (vóór aftrek van vergoedingen). De gecombineerde index (50% AEX/50% AMX) boekte een winst van -8,4%. De Covid-19-pandemie en de reactie van de autoriteiten daarop waren duidelijk doorslaggevend voor het aandelenrendement. In het eerste kwartaal gingen de markten hard onderuit, doordat de economie vrijwel van de ene op de andere dag in een recessie terechtkwam. In het tweede kwartaal volgde een zeer sterk herstel dankzij de hoop op economisch herstel na ongekende beleidsondersteuning en een geleidelijke versoepeling van lockdownmaatregelen. De markten consolideerden hun winst in het derde kwartaal toen de hoop op herstel zwaarder woog dan de angst voor een tweede golf Covid-19-besmettingen.

De sectorallocatie en aandelenselectie droegen beide positief bij aan de relatieve performance, waarbij de aandelenselectie het grootste deel van de outperformance voor zijn rekening nam.

De volgende drie aandelen waren verantwoordelijk voor de grootste negatieve bijdrage aan onze relatieve performance: Warehouses de Pauw (+34%; logistiek veerkrachtig onder economische druk; niet in portefeuille), Unibail-Rodamco-Westfield (-77%; slachtoffer van de lockdown en grote financiële leverage) en Aegon (-48%; tegenvallende resultaten). De volgende drie aandelen droegen het meest positief bij aan onze relatieve performance: Adyen (+108%; vermeende winnaar na de Covid-19-crisis), Air France-KLM (-66%; slachtoffer van de lockdown en grote financiële leverage; niet in portefeuille) en ING (-44%; tegenvallende resultaten; onderweging).

Rendement en risico

De beleggingsresultaten werden gerealiseerd binnen de relevante risicoparameters: de relatieve ex-post tracking error schommelde tussen 4,3% en 4,8%, ruim onder het maximum van 5% maar met volledig gebruik van het risicobudget. De volatiliteit van de portefeuille, een graadmeter voor risico die de schommelingen meet van het periodieke (maandelijke) rendement ten opzichte van het gerealiseerde gemiddelde rendement over een bepaalde periode, bedroeg 22,6% ten opzichte van 22,1% voor de index. De beta van de portefeuille, een risicomaatstaf die kijkt naar het gemiddelde verschil in rendement van een portefeuille versus een index, bleef in de gehele verslagperiode zeer dicht bij de beta van de index (die per definitie 1,00 is). De mate waarin de samenstelling van een portefeuille afwijkt van die van de index, meestal *active share* genoemd, is een indicatie van hoe actief een portefeuille wordt beheerd. De active share van Hollands Bezit schommelde tijdens de verslagperiode tussen de 35% en 40%.

Risicobeheer

Een beschrijving van het risicobeheer is te vinden in de toelichting op de jaarrekening op pagina 16 tot en met 22.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Vermogensontwikkeling

Gedurende de verslagperiode is het vermogen van het fonds Robeco Hollands Bezit met EUR 214,4 miljoen gedaald. Deze daling wordt verklaard door de posten in het volgende overzicht. Per saldo werd voor een bedrag van EUR 200,6 miljoen aan aandelen gekocht. De toevoeging van het nettoresultaat zorgde voor een daling van het vermogen van EUR 7,8 miljoen. In totaal werd er voor EUR 6,0 miljoen aan dividend uitgekeerd.

Vermogensmutatiestaat

	01/01/2020 - 11/12/2020 EUR x 1.000	01/01/2019 - 31/12/2019 EUR x 1.000
Vermogen begin boekjaar	214.394	189.261
Plaatsing eigen aandelen	12.351	14.363
Inkoop eigen aandelen	(212.963)	(32.684)
Stand einde boekjaar	13.782	170.940
Opbrengst beleggingen	4.307	7.493
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	41	44
Beheerkosten	(943)	(1.396)
Service fee	(207)	(252)
Overige kosten	–	(44)
	3.198	5.845
Waardeveranderingen	(10.952)	52.005
Nettoresultaat	(7.754)	57.850
Uitgekeerd dividend	(6.028)	(14.396)
Vermogen einde boekjaar	–	214.394

Beloningsbeleid

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en wordt beheerd door RIAM. De in Nederland werkzame personen voor het bestuur en portefeuillemanagement van het fonds zijn in dienst van Robeco Nederland B.V. De beloning van deze personen geschiedt uit de beheerkosten. Het beloningsbeleid van RIAM, dat van toepassing is op alle onder verantwoordelijkheid van RIAM werkende medewerkers, dient te voldoen aan de toepasselijke vereisten van de Europese kaders van de AIFMD, MiFID, de ICBE-richtlijn, de ESMA-richtsnoeren voor goed beloningsbeleid onder de ICBE-richtlijn, evenals de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen. Het beloningsbeleid kent de volgende doelstellingen:

- Bevorderen dat medewerkers in het belang van onze klanten handelen en geen ongewenste risico's nemen.
- Bevorderen van een gezonde bedrijfscultuur, met een sterke focus op het bereiken van duurzame resultaten in lijn met de langetermijndoelstellingen van RIAM en haar stakeholders.
- Aantrekken en behouden van goede medewerkers en het fair belonen van talent en prestaties.

Verantwoordelijkheid voor het beloningsbeleid

De Raad van Commissarissen van RIAM ziet toe op de correcte toepassing van het beloningsbeleid en is verantwoordelijk voor de jaarlijkse evaluatie. Wijzigingen in het beloningsbeleid moeten worden goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van RIAM. De Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM adviseert de Raad van Commissarissen van RIAM bij deze taken, met betrokkenheid van de Monitoring Committee. RIAM maakt bij de toepassing en evaluatie van het beloningsbeleid geregeld gebruik van verschillende externe adviseurs. De beloning van fondsmanagers bestaat uit een vaste component en een variabele component.

Vaste beloning

De vaste beloning van elke medewerker is gebaseerd op zijn/haar functie en ervaring en past binnen de door RIAM gehanteerde salarisschalen, die mede zijn afgeleid van benchmarks in de vermogensbeheersector. Het vaste salaris wordt beschouwd als voldoende beloning voor de werknemer om zijn of haar taken naar behoren uit te voeren, ongeacht of er nog een variabele beloning wordt uitgekeerd aan de werknemer.

Variabele beloning

Het beschikbare budget/de beschikbare pool voor de variabele beloning wordt vooraf goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van RIAM op voorstel van de Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM. Het budget/de pool is in beginsel gebaseerd op een percentage van de operationele winst van RIAM. Om te waarborgen dat de totale variabele beloning de performance van RIAM en de door haar beheerde fondsen adequaat vertegenwoordigt, wordt er bij de vaststelling van het budget/de pool gecorrigeerd voor risico's die kunnen optreden in het betreffende jaar en bovendien voor meerjarige risico's die het risicoprofiel van RIAM kunnen beïnvloeden.

Verslag van de beheerder (vervolg)

Beloningsbeleid (vervolg)

Variabele beloning (vervolg)

De variabele beloning van de fondsmanager beweegt mee met de meerjarige performance van het fonds. De systematiek is gerelateerd aan de outperformance ten opzichte van jaarlijks vooraf vastgestelde risicogecorrigeerde targets. De berekende outperformance over een periode van 1, 3 en 5 jaar wordt meegewogen bij de vaststelling van de variabele beloning. Voor de bepaling van variabele beloning zijn tevens van belang het gedrag, de mate waarin team- en individuele kwalitatieve en vooraf bepaalde doelstellingen behaald worden, evenals de mate waarin de *corporate values* van Robeco worden nageleefd. Daarnaast wordt de bijdrage van de fondsmanager aan diverse organisatiedoelstellingen meegewogen. Een slechte performance, onethisch gedrag of niet-naleving wordt in aanmerking genomen bij de vaststelling van de individuele beloning en kan leiden tot een lagere variabele beloning. Voor de senior fondsmanager is daarnaast het regime van Identified Staff van toepassing (zie hieronder).

Identified Staff

RIAM heeft een specifiek en meer strikt beloningsbeleid ten aanzien van medewerkers die een materiële impact kunnen hebben op het risicoprofiel van het fonds. Medewerkers die dit betreft worden gekwalificeerd als Identified Staff. RIAM heeft voor 2020 naast de directie 96 medewerkers geïdentificeerd als Identified Staff, waaronder alle senior portefeuillemanagers, senior management en de hoofden van de controlefuncties (HR, Compliance, Risk Management, Business Control, Internal Audit en Legal). Voor deze medewerkers geldt onder andere dat er extra risicoanalyses worden gedaan op de prestatiedoelstellingen die bepalend zijn voor de toekenning van de variabele beloning, zowel voorafgaand aan het prestatiejaar als achteraf bij de bepaling van de realisatie. Daarnaast wordt voor deze medewerkers de toegekende variabele beloning altijd voor 70% of meer uitgesteld betaald over een periode van vier jaar, waarbij 50% wordt geconverteerd naar instrumenten ('Robeco Cash Appreciation Rights') waarvan de waarde meebeweegt met de (toekomstige) bedrijfsresultaten.

Risicobeheersing

RIAM heeft aanvullende risicobeheersmaatregelen met betrekking tot de variabele beloning. Zo heeft RIAM voor alle medewerkers de mogelijkheid om de toegekende variabele beloning terug te vorderen (zgn. *claw-back*) wanneer deze gebaseerd is op verkeerde aannames, frauduleus handelen, ernstig ongewenst gedrag, ernstige taakverwaarlozing of gedrag dat heeft geleid tot aanzienlijke verliesposten voor RIAM. Ten aanzien van Identified Staff wordt voorts na de toekenning maar voorafgaande aan de daadwerkelijke uitbetaling van de uitgestelde delen een extra analyse gedaan of nieuwe informatie aanleiding geeft om de eerder toegekende variabele beloningsbedragen naar beneden bij te stellen (zgn. *malus*regeling). De *malus* kan worden toegepast vanwege (i) wangedrag of een ernstige beoordelingsfout door de medewerker, (ii) een aanzienlijke verslechtering van de financiële resultaten van RIAM die niet voorzien was ten tijde van de toekenning van de beloning, (iii) een serieuze aantasting van het risicobeheersingssysteem, leidend tot gewijzigde omstandigheden ten opzichte van de toekenning van de variabele beloning, of (iv) frauduleus handelen door de betreffende medewerker.

Jaarlijkse evaluatie

In 2020 is het beloningsbeleid van RIAM en de toepassing ervan geëvalueerd onder verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen van RIAM, geadviseerd door de Nomination & Remuneration Committee van de Raad van Commissarissen van RIAM. Als gevolg daarvan wordt het beloningsbeleid geactualiseerd met het oog op de nieuwe Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en verder verscherpt om volledig te voldoen aan alle regelgeving.

Beloning in 2020

Van de totale beloningen van RIAM ¹ toegekend in 2020 aan de groepen Directie, Identified Staff en Overige medewerkers zijn de volgende bedragen toe te wijzen aan het fonds:

Beloningen in EUR x 1

Staff-categorie	Vast loon over 2020	Variabel loon over 2020
Directie (4 leden) ²	2.406	4.238
Identified Staff (96) (ex directie) ²	23.009	16.274
Overige medewerkers (631 medewerkers)	55.865	18.242

Het totaal van de vaste en variabele beloning toegerekend aan het fonds is EUR 120.034. Toerekening vindt plaats op basis van de sleutel:

$$\text{totale beloning (vast en variabel) x } \frac{\text{totaal fondsvermogen}}{\text{totaal beheerd vermogen (RIAM)}}$$

Het fonds zelf heeft geen personeel in dienst en heeft zodoende geen beloningen uitgekeerd boven een bedrag van EUR 1 miljoen.

¹ De beloningen zijn gerelateerd aan werkzaamheden die verricht worden voor een of meerdere entiteiten van Robeco.

² De beloningscijfers voor 2019 zijn gecorrigeerd. De variabele beloning voor 2019 is herzien tot EUR 2.074 voor de huidige en voormalige statutair directeurs en tot EUR 16.810 voor Identified Staff. Vervolgens werd in 2019 aan in totaal twee medewerkers een beloning uitgekeerd van meer dan EUR 1 miljoen.

Beloning beheerder

De beheerder (RIAM) heeft aan vijf medewerkers een totale beloning uitgekeerd van meer dan EUR 1 miljoen.

Verslag van de beheerder (vervolg)

In control-verklaring

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”).

Bevindingen

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft vastgesteld dat Robeco een aantal maatregelen moet nemen ter verbetering van de processen op het gebied van de wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) en de Sanctiewet (Sw). De door de AFM opgelegde maatregelen hebben geen betrekking op Robeco’s portfolio management activiteiten en hebben daarmee geen impact op de beleggingsresultaten voor Robeco’s klanten. Robeco heeft reeds een aantal verbeteringen in de processen doorgevoerd en zal verdere verbeteringen doorvoeren om ervoor zorgen dat de organisatie volledig voldoet aan de wetgeving. Ook is er op dit moment geen enkele indicatie van daadwerkelijke gevallen waarbij een Robeco-rekening is gebruikt voor het witwassen van geld of terrorismefinanciering (Wwft) of het niet handhaven van opgelegde sancties (Sw). Mede naar aanleiding van deze door de AFM geconstateerde tekortkomingen, is Robeco met de AFM in gesprek over de wijze waarop Robeco de bedrijfsvoering heeft ingericht en in welke mate deze inrichting voldoende beheerst is.

Rapport van interne controle

Met uitzondering van bovengenoemde bevindingen, hebben wij niets geconstateerd waaruit wij kunnen concluderen dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, als bedoeld in artikel 121 van het BGfo, in overeenstemming zijn met de Wft en aanverwante wetgeving en dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd, met uitzondering van de hierboven beschreven bevindingen. Op basis van deze conclusie zorgen wij, als directie van Robeco Institutional Asset management B.V., voor een beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering in overeenstemming met de eisen zoals gesteld in artikel 121 van het BGfo en voortdurend verbeteringen in de naleving van regelgeving aanbrengen om benodigde maatregelen door te voeren.

Rotterdam, 9 april 2021

De Beheerder

Jaarrekening

Balans

Voor resultaatbestemming	Toelichting	11/12/2020 EUR x 1.000	31/12/2019 EUR x 1.000
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen	1	–	211.812
Som der beleggingen		–	211.812
Vorderingen			
Overige vorderingen en overlopende activa	3	–	504
Totaal aan vorderingen		–	504
Overige activa			
Liquide middelen ¹	4	2	2.500
PASSIVA			
Kortlopende schulden			
Te betalen rente		–	1
Schulden aan gelieerde partijen ¹	5	2	148
Overige schulden en overlopende passiva	6	–	273
Totaal aan kortlopende schulden		2	422
Vorderingen en overige activa minus kortlopende schulden		–	2.582
Activa minus passiva		–	214.394
Samenstelling van het eigen vermogen			
	7, 8		
Geplaatst kapitaal	7	–	879
Overige reserves	7	7.754	155.665
Onverdeeld resultaat	7	(7.754)	57.850
Eigen vermogen		–	214.394

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

¹ De open posities op de liquidatiedatum betreffen een geldoverboeking met een valutadatum in januari 2021.

Jaarrekening (vervolg)

Winst-en-verliesrekening

		01/01/2020 - 11/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019
	Toelichting	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Opbrengst beleggingen		4.307	7.493
Ongerealiseerde winsten ¹	9	8.889	50.451
Ongerealiseerde verliezen ¹	1, 2	(43.458)	(7.292)
Gerealiseerde winsten ¹	1, 2	56.358	14.361
Gerealiseerde verliezen ¹	1, 2	(32.741)	(5.515)
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	1, 2	41	44
Som der bedrijfsopbrengsten		(6.604)	59.542
Kosten			
Beheerkosten	13, 14	943	1.396
Service fee	10	207	252
Overige kosten	10	–	44
Som der bedrijfslasten		1.150	1.692
Nettoresultaat		(7.754)	57.850

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

¹ De cijfers over 2020 betreffen de realisatie van niet-gerealiseerde resultaten gedurende het boekjaar en als gevolg van de liquidatie van de portefeuille.

Jaarrekening (vervolg)

Kasstroomoverzicht

		01/01/2020 - 11/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019
	Toelichting	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		(7.754)	57.850
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1, 2	34.569	(43.159)
Gerealiseerde waardeveranderingen	1, 2	(23.617)	(8.846)
Aankopen van beleggingen	1, 2	(34.987)	(54.628)
Verkopen van beleggingen	1, 2	235.845	82.212
Toename (+)/afname (-) van kortlopende vorderingen	3	353	281
Toename (+)/afname (-) van kortlopende schulden	5, 6	(161)	31
		204.248	33.741
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Ontvangen bij plaatsing eigen aandelen		12.351	14.363
Betaald bij inkoop eigen aandelen		(212.963)	(32.684)
Uitgekeerd dividend		(6.028)	(14.396)
Toename (+)/afname (-) van kortlopende vorderingen	3	151	(33)
Toename (+)/afname (-) van kortlopende schulden	6	(259)	(591)
		(206.748)	(33.341)
Nettokasstroom		(2.500)	400
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		2	(7)
Toename (+)/afname (-) geldmiddelen		(2.498)	393
Liquide middelen begin boekjaar	4	2.500	2.107
Geldmiddelen begin boekjaar		2.500	2.107
Liquide middelen einde boekjaar	4	2	2.500
Geldmiddelen einde boekjaar		2	2.500

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 Burgerlijk Wetboek en de Wft. Het boekjaar van het fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De toelichtingen op de eigen aandelen van het fonds betreffen de gewone geplaatste aandelen.

De gewone aandelen zijn verdeeld over twee series, die beide zijn opengesteld. Een serie wordt steeds aangeduid als een aandelenklasse. Het fonds heeft de volgende aandelenklassen:

Aandelenklasse A: Robeco Hollands Bezit

Aandelenklasse B: Robeco Hollands Bezit - EUR G

Waarderingsgrondslagen

Algemeen

De Vennootschap is sinds 11 december 2020 vrijwillig geliquideerd. Daarom is deze jaarrekening niet opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Vaste activa zijn heringedeeld als vlottende activa. De reële waarde van beleggingen wordt beschouwd als benadering van de realiseerbare waarde, ondanks het feit dat de uiteindelijke liquidatieopbrengst voor de aandeelhouders afhangt van de koersbewegingen. Schulden met een looptijd van meer dan een jaar zijn heringedeeld als vlottende passiva. Er is een voorziening getroffen voor de liquidatiekosten en de desbetreffende ramingen worden periodiek herzien en zo nodig aangepast. 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 uitreden van beleggers. De op- en afslagen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Financiële beleggingen

De financiële beleggingen zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. Voor de aandelen wordt de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers en andere marktnoteringen per balansdatum. De transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen zijn begrepen in de aankoop- c.q. verkoopprijs. De transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve in de eerste periode van waardering verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. De transactiekosten bij verkoop van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde resultaten in de winst-en-verliesrekening.

Opnemen en niet langer opnemen van posten in de balans

Beleggingen worden op transactiedatum in de balans verwerkt, dan wel niet langer in de balans opgenomen. Voor aandelen en derivaten geldt dat deze in de balans worden opgenomen op het moment dat de aankooptransactie is gesloten. Aandelen worden niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten. Derivaten worden (gedeeltelijk) niet langer in de balans opgenomen op het moment dat de verkooptransactie is gesloten of als het contract op aflooptdatum is afgewikkeld. Voor vorderingen en schulden geldt dat deze op de balans worden opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen ten aanzien van de vorderingen of schulden niet langer bestaan.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering.

In vreemde valuta luidende liquide middelen worden per balansdatum in de functionele valuta omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers.

Vorderingen

Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen. Gezien het kortlopende karakter van de vorderingen is de waarde gelijk aan de nominale waarde.

Schulden

Kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode. Gezien het kortlopende karakter van de schulden is de waarde gelijk aan de nominale waarde.

Toelichtingen (vervolg)

Waarderingsgrondslagen (vervolg)

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.

Verantwoording van baten

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Verantwoording van lasten

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Opbrengst beleggingen

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

Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten gepresenteerd. Realisatie van resultaten vindt plaats bij verkoop als het verschil van de opbrengstwaarde en de gemiddelde historische kostprijs. De ongerealiseerde resultaten betreffen de waardeveranderingen in de portefeuille tussen het begin van het boekjaar en balansdatum, gecorrigeerd voor de gerealiseerde resultaten in geval van verkoop of afwikkeling van posities.

Grondslagen kasstroomoverzicht

Algemeen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquide middelen bestaan uit posten die al dan niet direct opeisbaar zijn. De schulden aan kredietinstellingen betreffen debetstanden op bankrekeningen.

Toerekening aandelenklassen

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

Risicobeheer

De aanwezigheid van risico's is inherent aan vermogensbeheer. De manier waarop de beheersing van deze risico's in de dagelijkse bedrijfsvoering is verankerd, is dan ook van groot belang. De beheerder (RIAM) draagt zorg voor een adequate beheersing van risico's via een model met drie 'verdedigingslijnen', te weten het RIAM management in de eerste linie, de afdelingen Compliance en Risk Management in de tweede linie en als derde de afdeling Internal Audit.

Binnen RIAM is het management primair verantwoordelijk voor risicomanagement, als onderdeel van de dagelijkse activiteiten. De afdelingen Compliance en Risk Management ontwikkelen en onderhouden beleid, methoden en systemen waardoor het management in staat gesteld wordt om aan zijn verantwoordelijkheid op risicogebied invulling te geven. Daarnaast wordt binnen deze afdelingen gemonitord of portefeuilles binnen de beleggingsrestricties blijven zoals deze zijn opgenomen in de Voorwaarden voor beheer en bewaring en de prospectus en of zij voldoen aan de interne richtlijnen. Het Risk Management Committee besluit over de invulling van het risicomanagementbeleid en monitort of risico's binnen de gestelde limieten blijven. De afdeling Internal Audit voert audits uit waarbij de effectiviteit van de interne beheersing getoetst wordt.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

RIAM maakt gebruik van een risicomanagement- en beheersingsraamwerk dat de beheersing van alle risicotypes ondersteunt. 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. Per risico zijn beheersingsmaatregelen in het raamwerk opgenomen. De effectieve werking van procedures en maatregelen in dit raamwerk wordt actief gemonitord.

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van verlies als gevolg van inadequate of falende processen, mensen of systemen. Om operationele risico's te beperken is Robeco continu op zoek naar mogelijkheden om processen te vereenvoudigen en complexiteit terug te dringen. Automatisering is hierin een belangrijk middel en hiervoor wordt gebruikgemaakt van systemen die gezien kunnen worden als de marktstandaard voor financiële instellingen. Het gebruik van automatisering verhoogt het IT-risico. Dit risico is onder te verdelen in drie categorieën. Het risico dat ongeautoriseerde personen toegang krijgen, wordt beheerd door preventieve en detectieve maatregelen om zowel de toegang tot het netwerk als systemen en data te beheersen. Processen als wijzigingsbeheer en operational management dragen zorg voor monitoring op een werkend systeemlandschap. Tot slot zijn maatregelen voor de continuïteit van de bedrijfsvoering getroffen om het risico van uitval zoveel mogelijk te beperken en in geval van calamiteit zo snel mogelijk weer operationeel te zijn. Via een proces van monitoring wordt periodiek de effectiviteit van genoemde maatregelen zowel intern als extern getest.

Compliancerisico

Compliancerisico is het risico van sancties, financieel verlies of reputatieschade als gevolg van het niet naleven van de wet- en regelgeving die van toepassing is op de activiteiten van Robeco en de fondsen die Robeco beheert. De activiteiten van Robeco – collectief en individueel portefeuillebeheer – zijn onderworpen aan Europese en nationale regels voor financieel toezicht. Op de naleving van deze regels wordt toegezien door de nationale bevoegde autoriteiten (in Nederland de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB)). Het is in het belang van beleggers in de door Robeco beheerde fondsen dat Robeco zich houdt aan alle van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Robeco heeft een gestructureerd proces met heldere verantwoordelijkheden geïmplementeerd met als doel nieuwe wet- en regelgeving tijdig en accuraat te implementeren.

Ook in 2020 hebben veranderingen plaatsgevonden op het gebied van wet- en regelgeving die van invloed kunnen zijn op de fondsen die Robeco beheert. Een voorbeeld hiervan zijn de uitgebreide rapportagevereisten uit hoofde van de EU-verordening betreffende de rapportage en transparantie van effectenfinancieringstransacties (SFTR), voor fondsen die bij dergelijke transacties betrokken zijn. De implementatie heeft Robeco goed afgestemd met relevante brancheorganisaties, die zich sterk richtten op best practices in de sector met betrekking tot SFTR-rapportage, en met de gespecialiseerde dienstverleners die namens de fondsen betrokken zijn bij de wettelijk vereiste rapportages.

Robeco heeft ervoor gezorgd dat zijn fondsen en governance-regelingen zo zijn ontworpen dat ze voldoen aan de nieuwe ESMA-richtlijnen die in de loop van 2020 zijn ingevoerd, zoals de ESMA-richtlijnen voor liquiditeitsstresstests in ICBE's en AIF's en de ESMA-richtlijnen voor de MiFID II-compliancefunctie (ook gericht op ICBE-beheermaatschappijen en AIFM's die beleggingsdiensten bieden).

Robeco's beleid en methodologieën waren al goed in lijn met het merendeel van deze nieuwe ESMA-richtlijnen. Waar nodig of passend zijn de rapportages, het beleid en de processen aangepast om ervoor te zorgen dat de richtlijnen adequaat zijn geïmplementeerd.

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) heeft vastgesteld dat Robeco een aantal maatregelen moet nemen ter verbetering van de processen op het gebied van de wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) en de Sanctiewet (Sw). De door de AFM opgelegde maatregelen hebben geen betrekking op Robeco's portfolio management activiteiten en hebben daarmee geen impact op de beleggingsresultaten voor Robeco's klanten. Robeco heeft reeds een aantal verbeteringen in de processen doorgevoerd en zal verdere verbeteringen doorvoeren om ervoor te zorgen dat de organisatie volledig voldoet aan de wetgeving. Ook is er op dit moment geen enkele indicatie van daadwerkelijke gevallen waarbij een Robeco-rekening is gebruikt voor het witwassen van geld of terrorismefinanciering (Wwft) of het niet handhaven van opgelegde sancties (Sw). Mede naar aanleiding van deze door de AFM geconstateerde tekortkomingen, is Robeco met de AFM in gesprek over de wijze waarop Robeco de bedrijfsvoering heeft ingericht en in welke mate deze inrichting voldoende beheerd is.

De nieuwe EU-regelgeving op het gebied van duurzame financiering, die uit meerdere wetten bestaat, waaronder de nieuwe Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), de Taxonomy Regulation en wijzigingen in bestaande regelgeving (waaronder de ICBE-richtlijn en de AIFMD), introduceert uitgebreide rapportage en informatieverstrekking, met als doel duurzame fondsen beter te kunnen vergelijken en greenwashing te voorkomen. De regelgeving vereist ook de integratie van duurzaamheid(srisico's) in de organisatie, governance, het risicobeheer en de beleggingsprocessen van Robeco. In 2020 heeft Robeco zich voorbereid op deze nieuwe regelgeving, die in verschillende fasen in werking treedt, tussen maart 2021 en januari 2023.

De hierboven genoemde ontwikkelingen zijn op een adequate wijze opgevolgd in een uitzonderlijke en uitdagende tijd, waarin de Covid-19-pandemie gevolgen had voor klanten, medewerkers, dienstverleners en de financiële markten. Robeco heeft zijn veerkracht bewezen, want we zijn er perfect in geslaagd de continuïteit van de bedrijfsvoering wereldwijd te waarborgen. De afgelopen jaren is de regelgeving voortdurend toegenomen, terwijl ook het regelgevingskader evolueert door de overgang van een op beginselen gebaseerd naar een meer op regels gebaseerd kader. Naleving van de regels en voorschriften en het daarbij behorende vereiste gedrag waren en blijven belangrijke thema's voor Robeco.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Ontwikkelingen Financial Risk Management

Robeco werkt voortdurend aan het verbeteren van zijn procedures, infrastructuur en processen voor risicobeheer.

Het afgelopen jaar richtte Financial Risk Management zich op het thema liquiditeitsrisico en duurzaamheidsrisico. De genomen maatregelen liepen vooruit op de nieuwe ESMA-vereisten voor liquiditeitsstresstests, de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de richtlijnen van de Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD).

In september 2019 publiceerde de ESMA de definitieve richtlijnen voor liquiditeitsstresstests. Het afgelopen jaar heeft Financial Risk Management het bestaande kader voor het liquiditeitsrisico aangepast aan de nieuwe ESMA-vereisten. De stresstests omvatten nu zowel historische als hypothetische scenario's voor de liquiditeit van activa en financiering. De geïmplementeerde stresstests zijn fondsspecifiek en daarmee kunnen we de belangrijkste liquiditeitsrisicofactoren bepalen voor elk fonds. Liquiditeitsstresstests zijn ook geïmplementeerd op totaalniveau. De historische scenario's omvatten de verschillende fasen van de wereldwijde financiële crisis (2008-2009), evenals een replicatie van de liquiditeitscrisis als gevolg van Covid-19 in maart 2020. Het kader is van toepassing in alle fasen van de levenscyclus van een portefeuille en houdt rechtstreeks verband met de planvorming voor onvoorziene gebeurtenissen.

Financial Risk Management heeft beleid voor duurzaamheidsrisico's opgesteld dat voorschrijft hoe de duurzaamheidsrisico's van een portefeuille worden gemonitord vanuit de tweede verdedigingslinie. Het omvat een kader waarin risicolimieten en -doelstellingen worden gemonitord en er een actieve dialoog is tussen de eerste en tweede verdedigingslinie. Binnen het beleid voor duurzaamheidsrisico's is er speciale aandacht voor klimaatgerelateerde risico's. De gevoeligheid van portefeuilles voor klimaatrisico's wordt gemeten en gemonitord met behulp van een scenarioanalyse en een klimaatrisico-indicator op basis van de milieuvoetafdruk van ondernemingen. Het beleid is in overeenstemming met de SFDR-regelgeving en bestrijkt alle aspecten die zijn gedefinieerd in de TCFD-richtlijnen. Naast de ontwikkeling van dit beleid werkt FRM samen met andere afdelingen aan de integratie van gegevens over duurzaamheidsrisico's in alle systemen binnen Robeco.

Vooruitlopend op de Brexit heeft het merendeel van onze handelspartners besloten te verhuizen van het Verenigd Koninkrijk naar het Europese vasteland. Alle nieuwe handelspartners zijn beoordeeld door Risk Management, in overeenstemming met hun handelsrol en de vereisten in het beleid voor tegenpartijrisico.

Risico's financiële instrumenten

Beleggingsrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten 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. Het algemeen beleggingsrisico kan ook worden gekenmerkt als marktrisico.

Marktrisico

Binnen marktrisico wordt er een onderscheid gemaakt tussen prijsrisico, valutarisico en concentratierisico. Marktrisico's worden begrensd door middel van limieten op kwantitatieve risicomatstaven zoals tracking error, volatiliteit of value-at-risk. Indirect worden hierdoor ook de onderliggende risicotypes (prijsrisico, valutarisico en concentratierisico) begrensd.

Prijsrisico

De intrinsieke waarde van het fonds is gevoelig voor marktbevingen. Daarnaast moeten beleggers zich bewust zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan fluctueren als gevolg van veranderingen in politieke, economische of marktomstandigheden, en als gevolg van veranderingen in individuele bedrijfsomstandigheden. De gehele portefeuille is blootgesteld aan prijsrisico. De mate van prijsrisico dat het fonds loopt is onder meer afhankelijk van het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds. Nadere informatie over het risicoprofiel van de portefeuille van het fonds is te vinden in de paragraaf Uitvoering beleggingsbeleid op pagina 7.

Valutarisico

Door de aard van de beleggingen in het fonds is geen sprake van valutarisico.

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. Bij geconcentreerde beleggingsportefeuilles hebben gebeurtenissen binnen de sectoren, regio's of markten waarin wordt belegd een sterkere invloed op het fondsvermogen dan bij minder geconcentreerde beleggingsportefeuilles. Concentratierisico's kunnen worden begrensd door middel van relatieve of absolute landen- of sectorconcentratielimieten.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Marktrisico (vervolg)

Concentratierisico (vervolg)

Hieronder zijn de concentraties naar sectoren weergegeven.

Concentratierisico naar sectoren	11/12/2020	31/12/2019
	% van het nettovermogen	% van het nettovermogen
Communicatiediensten	–	2,52
Consument cyclisch	–	3,91
Consument defensief	–	10,05
Energie	–	13,88
Financiële dienstverlening	–	8,55
Gezondheidszorg	–	5,18
Industrie & dienstverlening	–	20,44
Informatietechnologie	–	20,45
Basismaterialen	–	10,53
Onroerend goed	–	3,28
Overige activa en passiva	–	1,21
Totaal	–	100,00

Hefboomrisico

Het fonds kan gebruikmaken van afgeleide instrumenten, technieken of structuren. Deze kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's als het realiseren van de beleggingsdoelstellingen en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking (leverage), waardoor de gevoeligheid van het fonds voor marktbevingen wordt vergroot. Het risico van afgeleide instrumenten, technieken of structuren wordt beperkt binnen de randvoorwaarden van het integrale risicobeheer van het fonds. De mate van hefboomfinanciering in het fonds, gemeten op basis van de brutomethode (waarbij 0% exposure duidt op geen leverage), gedurende het jaar, alsmede op balansdatum, is in onderstaande tabel opgenomen. De brutomethode wil zeggen dat de absolute onderliggende waarden van de longposities en de shortposities in derivaten bij elkaar opgeteld worden en weergegeven als percentage van het vermogen.

	Kleinste exposure gedurende het boekjaar	Grootste exposure gedurende het boekjaar	Gemiddelde exposure gedurende het boekjaar	Exposure aan het einde van het boekjaar
Robeco Hollands Bezit N.V.	0%	0%	0%	0%

Kredietrisico

Er is sprake van kredietrisico als een tegenpartij van het fonds tekortschiet in de nakoming van haar financiële verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten in het fonds. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie van tegenpartijen. Bij de selectie van tegenpartijen wordt rekening gehouden met het oordeel van onafhankelijke rating bureaus en andere relevante indicatoren. Daar waar het in de markt gebruikelijk is, worden door het fonds zekerheden gevraagd en verkregen om het kredietrisico te beperken. In onderstaande tabel staat het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft dat wordt gelopen.

	11/12/2020		31/12/2019	
	EUR x 1.000	% van het nettover- mogen	EUR x 1.000	% van het nettover- mogen
Vorderingen	–	–	504	0,23
Liquide middelen	2	–	2.500	1,17
Totaal	2	–	3.004	1,40

Bij de berekening van het maximale kredietrisico is geen rekening gehouden met eventuele ontvangen onderpanden. Kredietrisico's worden begrensd door middel van limieten op de blootstelling per tegenpartij uitgedrukt als percentage van het fondsvermogen. Op de balansdatum waren er geen tegenpartijen met een blootstelling van meer dan 5% van het totale fondsvermogen.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten

Bij uitleentransacties worden financiële instrumenten uitgeleend en wordt er onderpand teruggevraagd en verkregen. Uitleentransacties van financiële instrumenten ("securities lending") brengen een specifiek type tegenpartijrisico met zich mee, namelijk dat het fonds het risico loopt 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. Om het specifieke tegenpartijrisico te mitigeren ontvangt het fonds het onderpand voordat de financiële instrumenten uitgeleend worden.

Alle tegenpartijen die in het securities-lendingproces worden gebruikt, worden vooraf goedgekeurd door Robeco. Het goedkeuringsproces houdt rekening met de creditrating van de entiteit (indien beschikbaar) en met de vraag of prudentiële regelgeving van toepassing is op de tegenpartij. Alle relevante incidenten waarbij de entiteit betrokken is, worden eveneens in aanmerking genomen.

Het fonds accepteert onderpand (collateral) van geselecteerde issuers in de vorm van:

- obligaties die zijn uitgegeven (of gegarandeerd) door regeringen van OESO-lidstaten;
- lokale staatsobligaties met de bevoegdheid om belasting te heffen;
- bedrijfsobligaties die in aanmerking komen als onderpand voor de Fed of de ECB;
- obligaties van supranationale instellingen en ondernemingen met een Europese, regionale of mondiale reikwijdte;
- aandelen genoteerd aan de hoofdindices van beurzen zoals vermeld in het prospectus;
- liquide middelen.

Daarnaast wordt gebruikgemaakt van concentratielimieten op het onderpand om concentratierisico's in het onderpand te begrenzen en tevens gelden er liquiditeitscriteria om liquiditeitsrisico's in het onderpand te begrenzen. Ten slotte wordt, afhankelijk van het type lendingtransactie en het type onderpand, onderpand met een opslag gevraagd ten opzichte van de waarde van de lendingtransactie. Dit beperkt de nadelige gevolgen van prijsrisico's in het onderpand.

In onderstaande tabel is een overzicht gegeven van de uitgeleende posities in percentage van de portefeuille (totaal van de uitleenbare instrumenten) en ten opzichte van het vermogen van het fonds.

Uitgeleende posities

Type instrument	11/12/2020			31/12/2019		
	Bedrag in EUR x 1.000	% van portfolio	% van het netto- vermogen	Bedrag in EUR x 1.000	% van portfolio	% van het netto- vermogen
Uitgeleende aandelen	–	–	–	23.720	11,20	11,06
Totaal	–	–	–	23.720	11,20	11,06

In onderstaande tabel is een overzicht gegeven van de uitgeleende posities en ontvangen zekerheden per tegenpartij.

Alle uitstaande uitleentransacties zijn transacties met een open looptijd. Dit betekent dat er vooraf niet is afgesproken hoelang de stukken uitgeleend worden en dus teruggevraagd kunnen worden als dat vanuit het fonds wenselijk is.

Tegenpartijen

	Vestigingsland tegenpartij	Wijze van afwikkeling en clearing	11/12/2020		31/12/2019	
			Uitgeleende posities EUR x 1.000	Onderpand Ontvangen EUR x 1.000	Uitgeleende posities EUR x 1.000	Onderpand ontvangen EUR x 1.000
Barclays	Verenigd Koninkrijk	Tripartiet ¹	–	–	3.218	3.494
BNP Paribas	Frankrijk	Tripartiet ¹	–	–	3.991	4.218
Goldman Sachs	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	–	–	2.630	2.825
J.P. Morgan	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	–	–	6.406	6.933
Morgan Stanley	Verenigde Staten	Tripartiet ¹	–	–	7.160	7.361
UBS	Zwitserland	Tripartiet ¹	–	–	315	351
Totaal			–	–	23.720	25.182

¹ Tripartiet wil zeggen dat het collateral door een onafhankelijke derde partij bewaard wordt.

Deze zekerheden zijn niet in de balans opgenomen.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

Risico van het uitlenen van financiële instrumenten (vervolg)

In onderstaande tabel is een uitsplitsing van de ontvangen zekerheden naar soort opgenomen. Alle ontvangen zekerheden hebben een open looptijd.

Collateral naar soort

			11/12/2020	31/12/2019
	Valuta	Rating	Marktwaaarde in staatsobligaties EUR x 1.000	Marktwaaarde in EUR x 1.000
Cash	EUR		–	5.490
Cash	USD		–	603
Staatsobligaties	EUR	Investment grade	–	5.537
Staatsobligaties	GBP	Investment grade	–	4.130
Staatsobligaties	USD	Investment grade	–	3.518
In niet-OESO-landen genoteerde vastgoedfondsen	SGD		–	22
In OESO-landen genoteerde vastgoedfondsen	USD		–	85
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	GBP		–	1
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	HKD		–	389
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	SGD		–	62
In niet-OESO-landen genoteerde aandelen	USD		–	1
In OESO-landen genoteerde aandelen	AUD		–	17
In OESO-landen genoteerde aandelen	CAD		–	21
In OESO-landen genoteerde aandelen	CHF		–	16
In OESO-landen genoteerde aandelen	DKK		–	86
In OESO-landen genoteerde aandelen	EUR		–	793
In OESO-landen genoteerde aandelen	GBP		–	508
In OESO-landen genoteerde aandelen	JPY		–	3.169
In OESO-landen genoteerde aandelen	USD		–	734
Totaal			–	25.182

J.P. Morgan is de bewaarder van alle ontvangen zekerheden. De zekerheden worden door RIAM beheerd en staan per tegenpartij op gescheiden rekeningen. Er heeft, conform de bepalingen in het prospectus, geen herbelegging van de ontvangen zekerheden plaatsgevonden.

J.P. Morgan bemiddelt voor het fonds in alle securities-lendingtransacties. Als vergoeding voor haar werkzaamheden ontvangt J.P. Morgan een vergoeding van (A) 25% van het bruto-inkomen uit securities-lendingtransacties voor leningen met een rendement van 0,5% of lager, en (B) 10% van het bruto-inkomen uit securities-lendingtransacties voor leningen met een rendement hoger dan 0,5%. De marktconformiteit van de afspraken tussen het fonds en J.P. Morgan wordt door een extern bureau periodiek getoetst. De opbrengsten voor het fonds en de vergoeding aan J.P. Morgan en RIAM zijn opgenomen in de volgende tabel.

Opbrengst securities lending

	01/01/2020-11/12/2020				01/01/2019-31/12/2019	
	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan J.P. Morgan in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000	Bruto- opbrengst in EUR x 1.000	Vergoeding betaald aan J.P. Morgan in EUR x 1.000	Netto- opbrengst fonds in EUR x 1.000
Uitgeleende aandelen	123	18	105	133	22	111
Totaal	123	18	105	133	22	111

Liquiditeitsrisico

We maken onderscheid tussen marktliquiditeitsrisico en financieringsliquiditeitsrisico, die nauw met elkaar verbonden zijn:

Er is sprake van marktliquiditeitsrisico als een transactie niet tijdig kan worden uitgevoerd tegen de genoteerde koers en/of tegen aanvaardbare transactiekosten als gevolg van de omvang van de transactie. Of in extremere gevallen, als de transactie helemaal niet kan worden uitgevoerd. Marktliquiditeitsrisico is afhankelijk van de transactieomvang, de transactietijd en de transactiekosten.

Er is sprake van financieringsliquiditeitsrisico als niet kan worden voldaan aan de terugbetalingsvereisten van klanten of andere verplichtingen zonder dat dit een aanzienlijke impact heeft op de waarde van de portefeuille. Er is alleen sprake van financieringsliquiditeitsrisico als er ook marktliquiditeitsrisico is.

Toelichtingen (vervolg)

Risico's financiële instrumenten (vervolg)

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 AIFMD-vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft, alsmede over een vergunning als beheerder van ICBE's (2:69b Wft), inclusief het beheren van individuele vermogens en het adviseren over financiële instrumenten. RIAM staat onder toezicht van de Stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Het fonds is door de beheerder geregistreerd bij de AFM. RIAM is via Robeco Holding B.V. een 100%-dochteronderneming van ORIX Corporation Europe N.V., dat onderdeel is van ORIX Corporation.

Bewaarder

De activa van het fonds worden bewaard door J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch. J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch is aangewezen als bewaarder van het fonds in de zin van artikel 4:62n Wft. De bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De beheerder, het fonds en J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Amsterdam Branch hebben een overeenkomst inzake bewaring gesloten.

Aansprakelijkheid van de bewaarder

De bewaarder is jegens het fonds en/of de aandeelhouders aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen. De bewaarder is jegens het fonds en/of de aandeelhouders eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst inzake bewaring met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Aandeelhouders kunnen de aansprakelijkheid van de bewaarder indirect inroepen door middel van de beheerder. Indien de beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil meewerken, zijn de aandeelhouders bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de bewaarder in te dienen.

Gelieerde partijen

Het fonds en de beheerder kunnen gebruikmaken van de diensten van en transacties verrichten met aan het fonds gelieerde partijen als bedoeld in het BGfo, zoals RIAM, Robeco Nederland B.V. en ORIX Corporation. De diensten betreffen het uitvoeren van aan deze partijen 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 partijen: treasury management, derivatentransacties, uitlenen van financiële instrumenten, kredietverstrekking en het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Al deze diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Toelichting op de balans

1. Aandelen

Verloop van de aandelenportefeuille

	01/01/2020 - 11/12/2020 EUR x 1.000	01/01/2019 - 31/12/2019 EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	211.812	187.384
Aankopen	34.987	54.628
Verkopen	(235.845)	(82.211)
Ongerealiseerde (verliezen)/winsten	(34.569)	43.158
Gerealiseerde winsten	23.615	8.853
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	–	211.812

Een uitsplitsing naar regio en sector is opgenomen onder de toelichting concentratierisico onder de toelichting Risico's financiële instrumenten.

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.

	01/01/2020 - 11/12/2020 EUR x 1.000	01/01/2019 - 31/12/2019 EUR x 1.000
Aandelen	58	61

RIAM wil er zeker van zijn dat de selectie van tegenpartijen voor aandelentransacties (brokers) plaatsvindt op basis van procedures en criteria die de beste resultaten opleveren voor het fonds (best execution).

Gedurende de verslagperiode zijn geen kosten voor onderzoek bij het fonds in rekening gebracht.

2. Derivaten

Verloop derivaten

	Valutatermijncontracten	
	01/01/2020 - 11/12/2020 EUR x 1.000	01/01/2019 - 31/12/2019 EUR x 1.000
Boekwaarde (reële waarde) begin boekjaar	–	–
Expiraties	–	(1)
Ongerealiseerde winsten	–	–
Gerealiseerde winsten	–	1
Boekwaarde (reële waarde) einde boekjaar	–	–

3. Overige vorderingen en overlopende activa

Hierbij gaat het om:

	11/12/2020 EUR x 1.000	31/12/2019 EUR x 1.000
Terug te vorderen dividendbelasting	–	353
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	–	353
Vorderingen uit hoofde van plaatsingen nieuwe aandelen	–	151
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	–	151
Totaal	–	504

Toelichting op de balans (vervolg)

4. Liquide middelen

Hierbij gaat het om:

	11/12/2020	31/12/2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Liquide middelen ter vrije beschikking	2	2.500
Totaal	2	2.500

5. Schulden aan gelieerde partijen

Dit betreft de volgende schulden aan RIAM:

	11/12/2020	31/12/2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Schulden uit hoofde van beheervergoeding	–	125
Schulden uit hoofde van service fee	–	23
Schulden aan Robeco Sustainable European Stars Equities	2	–
Totaal	2	148

6. Overige schulden en overlopende passiva

Hierbij gaat het om:

	11/12/2020	31/12/2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Te betalen kosten	–	14
Subtotaal (beleggingsactiviteiten)	–	14
Schulden uit hoofde van inkoop eigen aandelen	–	259
Subtotaal (financieringsactiviteiten)	–	259
Totaal	–	273

Toelichting op de balans (vervolg)

7. Eigen vermogen

Samenstelling en verloop eigen vermogen

	01/01/2020 - 11/12/2020 EUR x 1.000	01/01/2019 - 31/12/2019 EUR x 1.000
Geplaatst kapitaal Robeco Hollands Bezit		
Stand begin boekjaar	483	510
Ontvangen op geplaatste aandelen	26	48
Betaald op ingekochte aandelen	(509)	(75)
Stand einde boekjaar	–	483
Geplaatst kapitaal Robeco Hollands Bezit - EUR G		
Stand begin boekjaar	396	438
Ontvangen op geplaatste aandelen	29	24
Betaald op ingekochte aandelen	(425)	(66)
Stand einde boekjaar	–	396
Overige reserves		
Stand begin boekjaar	155.665	225.348
Ontvangen op geplaatste aandelen	12.296	14.291
Betaald op ingekochte aandelen	(212.029)	(32.543)
Toevoeging resultaat voorgaand boekjaar	51.822	(51.431)
Stand einde boekjaar	7.754	155.665
Onverdeeld resultaat		
Stand begin boekjaar	57.850	(37.035)
Robeco Hollands Bezit - uitgekeerd dividend	(1.845)	(4.823)
Robeco Hollands Bezit - EUR G - uitgekeerd dividend	(4.183)	(9.573)
Toevoeging overige reserves	(51.822)	51.431
Nettoresultaat verslagperiode	(7.754)	57.850
Stand einde boekjaar	(7.754)	57.850
Stand einde boekjaar	–	214.394

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 2 miljoen, verdeeld in 9.999.960 gewone aandelen van nominaal EUR 0,20 en 40 prioriteitsaandelen van nominaal EUR 0,20. De gewone aandelen zijn onderverdeeld in 5.000.000 aandelen Robeco Hollands Bezit en 4.999.960 aandelen Robeco Hollands Bezit - EUR G. In het agio zijn geen kosten opgenomen.

Bijzondere statutaire zeggenschapsrechten

Van het aandelenkapitaal van de vennootschap worden 40 prioriteitsaandelen gehouden door Robeco Holding B.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 Holding B.V.:

G.O.J.M. (Gilbert) Van Hassel
K. (Karin) van Baardwijk
M.C.W. (Mark) den Hollander

Toelichting op de balans (vervolg)

7. Eigen vermogen (vervolg)

Vermogensmutatiestaat

	01/01/2020 - 11/12/2020 EUR x 1.000	01/01/2019 - 31/12/2019 EUR x 1.000
Vermogen begin boekjaar	214.394	189.261
Plaatsing eigen aandelen	12.351	14.363
Inkoop eigen aandelen	(212.963)	(32.684)
Stand einde boekjaar	13.782	170.940
Opbrengst beleggingen	4.307	7.493
Ontvangen op- en afslagen bij plaatsing en opname eigen aandelen	41	44
Beheerkosten	(943)	(1.396)
Service fee	(207)	(252)
Overige kosten	–	(44)
	3.198	5.845
Waardeveranderingen	(10.952)	52.005
Nettoresultaat	(7.754)	57.850
Uitgekeerd dividend	(6.028)	(14.396)
Vermogen einde boekjaar	–	214.394

8. Vermogen, uitstaande aandelen en intrinsieke waarde per aandeel

	11/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Robeco Hollands Bezit			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	–	71.533	61.574
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	2.415.425	2.551.651	2.775.468
In verslagperiode geplaatste aandelen	131.360	237.519	153.705
In verslagperiode ingekochte aandelen	(2.546.785)	(373.745)	(377.522)
Aantal uitstaande aandelen	–	2.415.425	2.551.651
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	–	29,61	24,13
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende verslagperiode	0,80 ³	2,00 ¹	1,00
Robeco Hollands Bezit - EUR G			
Fondsvermogen in EUR x 1.000	–	142.861	127.687
Stand aantal geplaatste aandelen begin boekjaar	1.980.023	2.191.121	2.298.203
In verslagperiode geplaatste aandelen	144.856	121.092	251.063
In verslagperiode ingekochte aandelen	(2.124.879)	(332.190)	(358.145)
Aantal uitstaande aandelen	–	1.980.023	2.191.121
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	–	72,15	58,27
Uitgekeerd dividend per aandeel gedurende verslagperiode	2,20 ⁴	4,60 ²	2,00

¹ Dit omvat het jaarlijks dividend van EUR 1,00 voor het boekjaar 2018 op 19 juni 2019 en een speciaal dividend van EUR 1,00 voor het boekjaar 2019 op 26 juni 2019.

² Dit omvat het jaarlijks dividend van EUR 2,40 voor het boekjaar 2018 op 19 juni 2019 en een speciaal dividend van EUR 2,20 voor het boekjaar 2019 op 26 juni 2019.

³ Dit omvat het jaarlijks dividend van EUR 0,80 voor het boekjaar 2020 op 24 juli 2019.

⁴ Dit omvat het jaarlijks dividend van EUR 0,40 voor het boekjaar 2019 op 18 juni 2020 en een speciaal jaarlijks dividend van EUR 1,80 voor het boekjaar 2020 op 24 juli 2020.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Opbrengsten

9. Opbrengst beleggingen

Hierbij gaat het om:

	01/01/2020 - 11/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Ontvangen dividenden*	4.226	7.393
Rente	(24)	(11)
Netto-opbrengsten securities lending	105	111
Totaal	4.307	7.493

* Dit betreft de netto ontvangen dividenden. In dit bedrag is rekening gehouden met terug te ontvangen bronbelasting van het land dat de belasting heeft ingehouden en verrekening van de bronbelasting die voor afdrachtsvermindering van de Belastingdienst in aanmerking komt. De afdrachtsvermindering wordt verrekend met de te betalen dividendbelasting op de door het fonds uitgekeerde dividenden.

Kosten

10. 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 op basis van het prospectus

	Robeco Hollands Bezit	Robeco Hollands Bezit - EUR G
	%	%
Beheerkosten	1,00	0,50
Service fee ^{1, 2}	0,16	0,16

¹ Voor de aandelenklassen bedraagt de service fee 0,16% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, over het vermogen boven EUR 1 miljard 0,14% en over het vermogen boven EUR 5 miljard 0,12%.

² Tot 1 april 2020 bedroeg de service fee 0,12% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, over het vermogen boven EUR 1 miljard 0,10% en over het vermogen boven EUR 5 miljard 0,08%.

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 eveneens uit de beheervergoeding voldaan. Uit de beheerkosten van aandelenklasse Robeco Hollands Bezit worden mede bekostigd de kosten voor het aanbrengen van deelnemers in deze aandelenklasse.

Uit de aan RIAM betaalde 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 eveneens vanuit de service fee door RIAM betaald. Derhalve zijn er in het resultaat van het fonds geen kosten voor de externe accountant opgenomen. Van de door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant had EUR 10 duizend betrekking op de controle van Robeco Hollands Bezit N.V. De overige door RIAM betaalde kosten voor de externe accountant betreffen uitsluitend controleactiviteiten voor de toezichthouder dat het fonds voldoet aan de UCITS-bepalingen en controleactiviteiten voor de beoordeling van het prospectus.

11. Performance fee

Robeco Hollands Bezit N.V. is niet onderworpen aan een performance fee.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

12. Overige kosten

Hierbij gaat het om:

	01/01/2020 - 11/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019
	EUR x 1.000	EUR x 1.000
Bewaarloon	(5)	13
Kosten fund agent	4	20
Kosten bewaarder	1	11
Totaal	–	44

13. Lopende kosten

	Robeco Hollands Bezit - EUR G			
	Robeco Hollands Bezit			
	01/01/2020 - 11/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019	01/01/2020 - 11/12/2020	01/01/2019 - 31/12/2019
	%	%	%	%
Beheerkosten	1,00	1,00	0,50	0,50
Service fee ¹	0,15	0,12	0,15	0,12
Overige kosten	0,00	0,02	0,00	0,02
Aandeel opbrengsten securities lending	0,01	0,01	0,01	0,01
Totaal	1,16	1,15	0,66	0,65

¹ Tot 1 april 2020 bedroeg de service fee 0,12% per jaar over het vermogen tot EUR 1 miljard, over het vermogen boven EUR 1 miljard 0,10% en over het vermogen boven EUR 5 miljard 0,08%.

Het percentage van de lopende kosten is gebaseerd op het gemiddeld vermogen per aandelenklasse. Het gemiddeld vermogen wordt op dagbasis berekend. 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 rentekosten. In de lopende kosten zijn niet opgenomen de eventueel betaalde vergoedingen voor toe- en uittreding die in rekening worden gebracht door distributeurs.

Het aandeel van de securities-lendinginkomsten dat verschuldigd is, zoals vermeld in de toelichting op het risico uitlenen financiële instrumenten op pagina 20, is separaat in de lopende kosten opgenomen.

14. Maximale kosten

In het prospectus van het fonds worden voor bepaalde kostenposten maximumpercentages van het gemiddeld vermogen gesteld. In onderstaande tabel worden deze maximumpercentages vergeleken met de werkelijk in rekening gebrachte kosten.

	2020 EUR x 1.000	2020 % van het netto- vermogen	Maximum op basis van het prospectus ¹
Beheerkosten Robeco Hollands Bezit	474	1,00	1,00
Service fee Robeco Hollands Bezit	70	0,15	0,16
Beheerkosten Robeco Hollands Bezit - EUR G	469	0,50	0,50
Service fee Robeco Hollands Bezit - EUR G	137	0,15	0,16
Bewaarloon en bankkosten *	(5)	0,00	0,00
Kosten fund agent *	4	0,00	0,00
Kosten bewaarder *	1	0,00	0,00

¹ In het prospectus is ook een maximumpercentage van de totale kosten genoemd. Dit bedraagt 1,46% voor de aandelenklasse Robeco Hollands Bezit en 0,96% voor de aandelenklasse Robeco Hollands Bezit - EUR G.

* Tot 1 april 2020 bedroegen het bewaarloon en de bankkosten 0,01%, de kosten voor de fund agent 0,02% en de kosten voor de bewaarder 0,01%. Vanaf 1 april 2020 dekt de service fee alle kosten.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening (vervolg)

Kosten (vervolg)

15. Omloopfactor

De omloopfactor (*portfolio turnover rate*) bedraagt over de verslagperiode 24% (vorige verslagperiode 43%). 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 gemiddeld fondsvermogen wordt op dagbasis berekend. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnamen van eigen aandelen. De som van plaatsingen en opnamen eigen participaties wordt bepaald als het saldo van alle plaatsingen en opnamen in het fonds. Kasgeld en geldmarktbeleggingen met een oorspronkelijke looptijd korter dan één maand zijn in de berekening buiten beschouwing gelaten.

16. Transacties met gelieerde partijen

Gedurende de verslagperiode heeft het fonds aan RIAM de volgende bedragen aan beheerkosten en service fees betaald:

	Tegenpartij	01/01/2020 - 11/12/2020 EUR x 1.000	01/01/2019 - 31/12/2019 EUR x 1.000
Beheerkosten	RIAM	943	1.396
Service fee	RIAM	207	252

17. Fiscale status

Het fonds heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling. Een nadere beschrijving van de fiscale status is opgenomen in de algemene informatie van het bestuursverslag op pagina 4.

18. Voorstel resultaatbestemming

Over het boekjaar 2020 vond een dividenduitkering plaats gebaseerd op het fiscale resultaat ter voldoening aan de fiscale doorstootverplichting. Gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen per 20 juli 2020 was het dividend per aandeel over het boekjaar 2020:

- EUR 0,80 per aandeel (vorig jaar: EUR 1,00) voor aandelenklasse Robeco Hollands Bezit.
- EUR 1,80 per aandeel (vorig jaar: EUR 2,60) voor aandelenklasse Robeco Hollands Bezit - EUR G.

Voor zowel Robeco Hollands Bezit als Robeco Hollands Bezit - EUR G is in juli 2020 een interimdividend uitgekeerd.

19. Handelsregister

Het fonds is statutair gevestigd te Rotterdam en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam, onder nummer 24001553.

Rotterdam, 9 april 2021

De Beheerder
Robeco Institutional Asset Management B.V.

Beleidsbepalers RIAM:
G.O.J.M. (Gilbert) Van Hassel
K. (Karin) van Baardwijk
A.J.M. (Lia) Belilos-Wessels
M.C.W. (Mark) den Hollander
M.F. (Mark) van der Kroft
M.O. (Martin) Nijkamp
H-C. (Christoph) von Reiche
V. (Victor) Verberk

Overige

Belangen van bestuurders

Op 1 januari 2020 hadden de beleidsbepalers in de directie (tevens beheerder) van het fonds de in navolgende tabel vermelde totale persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds. Op de liquidatiedatum hadden de beleidsbepalers geen persoonlijke belangen in beleggingen van het fonds.

Op 1 januari 2020	Omschrijving	Aantal
ING Groep NV	Aandelen	230.888
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Aandelen	2.210
Royal Dutch Shell plc	Aandelen	9.749
Unibail-Rodamco-Westfield	Aandelen	205
Unilever NV	Aandelen	2

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de directie van Robeco Hollands Bezit N.V.

Verklaring over de in het liquidatieverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Robeco Hollands Bezit N.V. (of hierna 'de vennootschap') te Rotterdam (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Robeco Hollands Bezit N.V. per 11 december 2020 en van het resultaat over de periode 1 januari 2020 tot en met 11 december 2020, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 11 december 2020;
- 2 de winst-en-verliesrekening over de periode 1 januari 2020 tot en met 11 december 2020; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Robeco Hollands Bezit N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het liquidatieverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het liquidatieverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het directieverslag;
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 9 april 2021

KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA