



Jaarverslag 30 september 2019



Inhoudsopgave

Algemene informatie	2
Profiel.....	3
Kerncijfers en meerjarenoverzicht Subfondsen.....	7
Verslag van de Beheerder	8
Samengestelde jaarcijfers Robein	17
Samengestelde balans per 30 september 2019 Robein	18
Samengestelde winst-en-verliesrekening Robein.....	19
Samengesteld kasstroomoverzicht Robein.....	20
Toelichting op de balans per 30 september 2019 en de winst-en-verliesrekening	21
Jaarrekeningen Subfondsen	34
Overige gegevens.....	99



Algemene informatie

Robein is een fonds voor gemene rekening, opgezet volgens een paraplustructuur. Op 2 oktober 2009 is het fonds onder de naam Ohpen opgericht voor onbepaalde tijd. Op 3 november 2014 is de naam Ohpen gewijzigd in Robein.

Beheerder

Robein Vermogensopbouw B.V.

Noordeinde 35

2514 GC Den Haag

T: +31 (0) 70 37 666 66

www.robein.nl

info@robein.nl

Administrateur

FundShare Administrator B.V.

Rembrandt Tower (9^e verdieping)

Amstelplein 1

1096 HA Amsterdam

T: +31 (0) 20 53 534 80

www.fundshare.nl

info@fundshare.nl

Juridisch en fiscaal adviseur

Houthoff

Gustav Mahlerplein 50

1082 MA Amsterdam

T: +31 (0) 20 605 60 00

F: +31 (0) 20 605 67 00

Accountant

Mazars Accountants N.V.

Delflandlaan 1

Postbus 7266

1007 JG Amsterdam

Depositary

KAS Trust & Depositary Services B.V.

De Entree 500

1101 EE Amsterdam

T: +31 (0) 20 557 58 43

Depotbank/onderbewaarder

ABN AMRO Global Custody Services N.V.

Gustav Mahlerlaan 10

1088 PP Amsterdam

T: +31 (0) 20 527 13 72

Bewaarder/Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigendom Robein

Noordeinde 35

2514 GC Den Haag

T: +31 (0) 70 376 66 66



Profiel

Juridische en fiscale aspecten

Robein is een Instelling voor **C**ollectieve **B**elegging in **E**ffecten ("ICBE- beleggingsfonds") in de zin van de Wet op het financiële toezicht (de "Wft"). Robein is geen rechtspersoon en derhalve geen drager van rechten en verplichtingen. Robein is een fonds voor gemene rekening en kan als een niet nader te kwalificeren overeenkomst van eigen aard worden beschouwd. Robein kent een open-end structuur en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 2 oktober 2009. Robein is gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Het beheer en de bewaring van de activa van Robein geschieden onder de voorwaarden van beheer en bewaring en hetgeen in het prospectus zoals geldend per 30 september 2019 (het "Prospectus") is bepaald. Het Prospectus is opgenomen op de website van Robein: www.robein.nl. Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus voldoet aan de vereisten van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo").

Paraplustructuur

Robein is opgezet volgens een zogenoemde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat Robein is onderverdeeld in meerdere subfondsen (tezamen "de Subfondsen"). Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel, en kent een eigen netto-vermogenswaardebepaling van de participaties. Voor elk Subfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Het in elk Subfonds ingelegd vermogen wordt derhalve afzonderlijk belegd. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Subfonds komen uitsluitend ten goede of ten laste van de participanten van het desbetreffende Subfonds. De netto-vermogenswaarde van de participaties geeft het evenredige deel weer in het netto fondsvermogen van het desbetreffende Subfonds. Elk Subfonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een wettelijke rangeregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Subfonds en de aandelen in dat Subfonds.

Subfondsen

Het Fonds bestaat uit negen Subfondsen:

1. Robein Noord-Amerika Indexfonds;
2. Robein Europa Indexfonds;
3. Robein Nederland Indexfonds;
4. Robein Azië-Pacific Indexfonds;
5. Robein BRIC Indexfonds;
6. Robein Private Equity Indexfonds;
7. Robein Vastgoed Indexfonds;
8. Robein Staatsobligatie Indexfonds; en
9. Robein Bedrijfsobligatie Indexfonds.

De Subfondsen voldoen alle aan de eisen die worden gesteld aan een instelling voor collectieve beleggingen in effecten.

Doelstelling en beleid

Alle Subfondsen kennen in beginsel een passief beleggingsbeleid. Hierbij trachten Subfondsen zo nauwkeurig mogelijk de vastgestelde indices te volgen, met als gevolg dat de beheerkosten laag zijn en het beleid transparant. De Subfondsen volgen indices die zijn samengesteld op basis van het zogenoemde equal weight principe (gelijkgewogen). De gelijkgewogen indices zorgen voor een betere spreiding: alle individuele aandelen en obligaties krijgen op het moment van herschikken een gelijke weging.



De Subfondsen beleggen uitsluitend in financiële instrumenten (o.a. aandelen en obligaties), die zijn opgenomen in de desbetreffende index behorende bij een bepaald Subfonds. Wanneer de actuele wegingen van bijvoorbeeld de onderliggende obligaties in een Subfonds afwijken van de weging in de index, zal de Beheerder de actuele wegingen in lijn brengen met de wegingen zoals vastgesteld in de index. De Beheerder zal hierbij gebruik maken van drempelwaarden. Uiterlijk wanneer de drempelwaarde bereikt of overschreden wordt, zal zij de weging van het desbetreffende financiële instrument in lijn brengen met de gewenste weging. De door de Beheerder gehanteerde drempelwaarden staan vermeld in het Prospectus. Ieder jaar op 1 november worden de indices herwogen, meer informatie hierover staat vermeld in het Rulebook Robein Indices te vinden op de website van Robein: www.robein.nl. In het documentencenter op de website is de performance de Robein Indices te raadplegen onder het kopje 'Informatie over uw fondsen'. In dit document 'Composite Robein Indices' worden het gehanteerde replicatiemodel, risico's die voortkomen uit het beleid met betrekking tot portefeuillebeheer, de mate van succes van het volgen van de Robein indices ("tracking error") en de samenstelling van de indices toegelicht.

Wettelijk financieel toezicht

De Beheerder (Robein Vermogensopbouw B.V.) is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34334441. De Beheerder beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen ex. artikel 2:65 lid 1 sub a van de Wft. De Beheerder staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") en van De Nederlandsche Bank ("DNB"). Robein en de Subfondsen zijn geregistreerd bij de AFM.

ICBE-beleggingsfonds

De deelnemingsrechten van ICBE-beleggingsfondsen op grond van de in Nederland verleende vergunning in andere lidstaten mogen worden aangeboden. Het ICBE-regime wijkt af van het regime voor de alternatieve beleggingsinstellingen in die zin dat aan een ICBE-beleggingsfonds expliciete eisen worden gesteld omtrent risicospreiding. Robein is daardoor gebonden aan specifieke beleggingsrestricties.

Fiscale status

Robein en de Subfondsen zijn in fiscale zin besloten fondsen voor gemene rekening, hetgeen betekent dat de fondsen fiscaal transparant zijn en niet zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting (of onderworpen aan een andere belastingheffing naar de winst). Als gevolg hiervan kunnen zij geen dividenden uitkeren in de zin van de Wet op de Dividendbelasting 1965. Beleggingen en de beleggingsresultaten worden naar rato toegerekend aan de participanten.

Beleggingsrisico's

Aan een belegging ('participatie') in Robein (lees de Subfondsen) zijn financiële risico's verbonden. De waarde van een participatie in Robein kan zowel stijgen als dalen. De Participanten krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Belangstellenden dienen het Prospectus zorgvuldig te lezen en van de volledige inhoud kennis te nemen. In het Prospectus wordt een overzicht van alle risicofactoren gegeven die voor de participanten in het algemeen relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan (conform artikel 118 BGfo jo. bepaling 8 Bijlage I BGfo). Dit houdt in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld. Een aantal van de in het Prospectus beschreven risico's (niet betrekking hebbende op financiële instrumenten) worden hierna vermeld. De risico's met betrekking tot financiële instrumenten waarin Robein kan beleggen, staan vermeld in paragraaf 4 "Financiële instrumenten en risicobeheersing".

▪ Afwikkelingsrisico

Het Fonds loopt het risico dat een afwikkeling via een handelssysteem of een tegenpartij niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij (van de Subfondsen) niet, niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.



- **Relatief rendementsrisico**

De waardefluctuaties van de beleggingen kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van de waardefluctuaties van de benchmarks van de Subfondsen. Bij een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstellingen van de Subfondsen niet worden gehaald.

- **Inflatierisico**

Het algemene risico van inflatie houdt in dat de koopkracht die de beleggingen respresenteren wordt aangetast door waardevermindering van de munteenheid als gevolg van inflatie.

- **Concentratierisico**

Door te beleggen in onder meer hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector, bij dezelfde debiteuren of combinaties hiervan, kan de spreiding van een beleggingsportefeuille beperkt zijn. Door dit concentratierisico kunnen bepaalde gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille dan als de beleggingsportefeuille minder geconcentreerd zou zijn geweest.

- **Inflexibiliteit risico**

Aangezien Robein een open-end beleggingsinstelling is zou het in theorie geconfronteerd kunnen worden met voortijdige inkoop van een groot aantal participaties. Als gevolg hiervan zouden op korte termijn beleggingen verkocht moeten worden om aan de betalingsverplichtingen jegens de verkopende participanten te kunnen voldoen. Dit zou de beleggingsprestaties van Robein negatief kunnen beïnvloeden.

- **Wijzigen wet- en regelgeving**

De financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor Robein of de participanten wijzigen waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

- **Bewaarnemingsrisico**

In beginsel bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer. De Bewaarder is, ten behoeve van de participanten, juridisch eigenaar van de bezittingen van Robein. Ondanks het feit dat de activa van het Fonds door de Bewaarder gescheiden worden gehouden van het vermogen van de Bewaarder, lopen de participanten een beperkt risico dat er geen onderscheid wordt gemaakt tussen de activa van de Bewaarder en de activa die door de Bewaarder in haar naam, namens de participanten wordt gehouden. De Bewaarder kent geen andere activiteiten dan de bewaarfunctie, wat het risico beperkt. Daarnaast worden in voorkomende gevallen de financiële instrumenten aangehouden via de beleggingsgiro Stichting DeGiro, die aan de vermogensscheidingseisen van de Wft en de daarop gebaseerde regelgeving voldoet.

- **Kwalificatierisico fonds voor gemene rekening**

De Voorwaarden bepalen dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt en dit wordt ook niet beoogd met het opzetten van het Fonds. Ingeval het Fonds en/of Subfondsen als (afzonderlijke) maatschap(pen) wordt aangemerkt is niet zeker dat het bepaalde in artikel 7.2 van de Voorwaarden tegen derden kan worden ingeroepen wat negatieve gevolgen kan hebben voor onder meer de aansprakelijkheidsregeling.

Kosten

Aan Robein wordt door de Beheerder een “all-in” vergoeding in rekening gebracht. Daarnaast komen bepaalde overige kosten voor rekening van Robein. De Beheerder ontvangt geen performance fee.

“All-in” vergoeding

De Beheerder ontvangt in het kader van het beheer en alle daaruit voortvloeiende kosten van Robein een “all-in” vergoeding van 0,5% op jaarbasis berekend over de Subfondsvermogens. Deze “all-in” vergoeding



wordt pro rata op basis van het Subfondsvermogen ultimo maand ten laste van de Subfondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. De "all-in" vergoeding dient ter dekking van de volgende kosten:

- a) Beheerskosten;
- b) Transactiekosten bij in- en uitstroom in het Fonds;
- c) Bewaring van de activa van de Subfondsen door de Bewaarder;
- d) Fondsadministratie (zoals berekening van de NAV);
- e) Administratie (zoals de kosten voor het vastleggen en opmaken van de financiële documentatie);
- f) Doorlopende accountantskosten;
- g) Uitbesteding;
- h) Het houden van vergaderingen van participanten;
- i) Toezicht door de AFM en De Nederlandsche Bank krachtens de Wft;
- j) Marketing; en
- k) Verplichte publicaties.

Overige kosten en opbrengsten

De Beheerder tracht de invulling van het beleggingsbeleid zo kostenefficiënt mogelijk uit te voeren. De volgende kosten en opbrengsten komen ten laste en ten bate van Robein (naar rato van de Subfondsen):

- Alle kosten die verband houden met de orderuitvoering en clearingkosten ten behoeve van de Subfondsen;
- Renteopbrengsten en –kosten; en
- Alle soorten belastingen indien deze zich voordoen bij transacties van en ten aanzien van het vermogen van Robein.

Kosten verband houdend met aan- en verkoop van Subfondsen

Verzoeken tot toekenning dan wel verkoop van participaties direct gericht aan de Beheerder worden kosteloos in behandeling genomen. De Subfondsen zijn daarnaast mogelijk via andere distributiekkanalen verkrijgbaar, waar – verschillend per distributeur – aan- en verkoopkosten in rekening kunnen worden gebracht. Meer informatie over deze aan- en verkoopkosten is verkrijgbaar bij de desbetreffende distributeur of de Beheerder.

Kerncijfers en meerjarenoverzicht Subfondsen

(conform artikel 122 lid 1 c BGfo en RJ 615.501)

Oprichtingsdatum Subfondsen: 5 maart 2012

Per de stand van 30 september en over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september. (Bedragen in EUR)

Noord-Amerika Index Fonds							Europa Index Fonds						
	2019	2018	2017	2016	2015	2014		2019	2018	2017	2016	2015	2014
Netto-vermogenswaarde							Netto-vermogenswaarde						
Netto-vermogenswaarde volgens balans	30.975.664	34.085.515	31.805.987	28.049.806	26.666.903	27.377.432	Netto-vermogenswaarde volgens balans	19.334.730	21.018.696	21.886.664	15.588.653	16.365.964	16.937.224
Aantal uitstaande participaties	1.288.871	1.570.580	1.660.278	1.624.952	1.771.653	1.942.927	Aantal uitstaande participaties	1.182.888	1.377.766	1.460.569	1.198.633	1.329.369	1.312.964
Netto-vermogenswaarde per participatie	24,03	21,70	19,16	17,26	15,05	14,09	Netto-vermogenswaarde per participatie	16,35	15,26	14,99	13,01	12,31	12,90
Winst-en-verliesrekening							Winst-en-verliesrekening						
Directe beleggings- en overige opbrengsten	666.668	725.616	726.883	720.644	666.626	527.539	Directe beleggings- en overige opbrengsten	653.131	673.674	635.738	487.155	430.295	532.408
Waardeveranderingen	2.472.084	3.517.205	2.650.844	3.184.685	1.414.412	5.078.179	Waardeveranderingen	695.726	-205.626	2.410.461	443.212	-1.145.700	1.312.861
Overige baten	0	1.885	0	0	0	0	Overige baten	0	1.191	0	0	0	0
Lasten	155.855	163.664	166.477	146.113	147.993	136.790	Lasten	96.770	108.283	104.561	82.347	91.731	91.887
Resultaat	2.982.897	4.081.042	3.211.250	3.759.216	1.933.045	5.468.928	Resultaat	1.252.087	360.956	2.941.638	848.020	-807.136	1.753.382
Resultaat per participatie*	2,31	2,60	1,93	2,31	1,09	2,81	Resultaat per participatie*	1,06	0,26	2,01	0,71	-0,61	1,34
Nederland Index Fonds							Azië-Pacific Index Fonds						
	2019	2018	2017	2016	2015	2014		2019	2018	2017	2016	2015	2014
Netto-vermogenswaarde							Netto-vermogenswaarde						
Netto-vermogenswaarde volgens balans	6.754.544	7.237.427	7.924.651	4.180.606	4.139.349	3.796.061	Netto-vermogenswaarde volgens balans	12.643.943	12.583.965	12.358.971	9.017.988	8.202.968	7.690.412
Aantal uitstaande participaties	358.967	406.303	448.544	290.557	311.324	301.732	Aantal uitstaande participaties	747.171	775.624	839.525	641.642	667.230	637.026
Netto-vermogenswaarde per participatie	18,82	17,81	17,63	14,39	13,30	12,58	Netto-vermogenswaarde per participatie	16,92	16,22	14,72	14,05	12,29	12,07
Winst-en-verliesrekening							Winst-en-verliesrekening						
Directe beleggings- en overige opbrengsten	215.962	237.993	144.863	109.025	82.726	59.185	Directe beleggings- en overige opbrengsten	366.023	335.124	339.466	228.340	237.001	187.909
Waardeveranderingen	196.646	-133.097	1.227.978	238.467	121.077	199.733	Waardeveranderingen	240.914	937.689	187.705	950.112	-123.576	369.821
Overige baten	0	811	0	0	0	0	Overige baten	0	656	0	0	0	0
Lasten	33.645	38.398	32.899	22.053	21.800	19.571	Lasten	60.677	63.264	61.668	44.826	44.850	42.157
Resultaat	378.963	67.309	1.339.942	325.439	182.003	239.347	Resultaat	546.260	1.210.205	465.503	1.133.626	68.575	515.573
Resultaat per participatie*	1,06	0,17	2,98	1,12	0,58	0,79	Resultaat per participatie*	0,73	1,56	0,55	1,77	0,10	0,81
BRIC Index Fonds							Private Equity Index Fonds						
	2019	2018	2017	2016	2015	2014		2019	2018	2017	2016	2015	2014
Netto-vermogenswaarde							Netto-vermogenswaarde						
Netto-vermogenswaarde volgens balans	7.120.297	7.344.509	7.757.946	4.408.979	4.428.886	4.717.928	Netto-vermogenswaarde volgens balans	6.291.015	6.533.645	6.584.520	5.393.058	5.136.349	4.579.292
Aantal uitstaande participaties	518.120	574.029	605.311	413.601	523.620	490.261	Aantal uitstaande participaties	270.003	298.874	316.408	303.298	325.161	314.656
Netto-vermogenswaarde per participatie	13,74	12,79	12,82	10,66	8,46	9,62	Netto-vermogenswaarde per participatie	23,30	21,86	20,81	17,78	15,80	14,55
Winst-en-verliesrekening							Winst-en-verliesrekening						
Directe beleggings- en overige opbrengsten	228.069	259.302	218.650	128.500	127.864	115.102	Directe beleggings- en overige opbrengsten	253.744	329.481	383.601	276.923	256.578	202.860
Waardeveranderingen	303.303	-232.884	877.950	804.341	-708.509	578.294	Waardeveranderingen	147.691	39.223	599.471	361.639	134.932	243.551
Overige baten	0	643	0	0	0	0	Overige baten	0	1.417	0	0	0	0
Lasten	36.706	38.977	35.592	20.758	25.644	23.953	Lasten	30.336	31.971	32.630	27.098	27.084	24.690
Resultaat	494.666	-11.916	1.061.008	912.083	-606.289	669.443	Resultaat	371.099	338.150	950.442	611.464	364.426	421.721
Resultaat per participatie*	0,95	-0,02	1,75	2,21	-1,16	1,37	Resultaat per participatie*	1,37	1,13	3,00	2,02	1,12	1,34
Vastgoed Index Fonds							Staatsobligatie Index Fonds						
	2019	2018	2017	2016	2015	2014		2019	2018	2017	2016	2015	2014
Netto-vermogenswaarde							Netto-vermogenswaarde						
Netto-vermogenswaarde volgens balans	4.977.269	3.864.681	4.130.472	4.413.684	4.202.435	3.147.924	Netto-vermogenswaarde volgens balans	10.802.903	10.940.716	10.273.181	11.689.456	12.035.453	12.662.626
Aantal uitstaande participaties	263.154	244.982	269.552	271.450	288.869	252.764	Aantal uitstaande participaties	1.019.729	1.056.581	983.742	1.104.793	1.139.164	1.195.786
Netto-vermogenswaarde per participatie	18,91	15,78	15,32	16,26	14,55	12,45	Netto-vermogenswaarde per participatie	10,59	10,35	10,44	10,58	10,57	10,59
Winst-en-verliesrekening							Winst-en-verliesrekening						
Directe beleggings- en overige opbrengsten	129.673	124.122	139.510	139.654	121.337	82.039	Directe beleggings- en overige opbrengsten	223.835	224.778	260.046	341.456	326.383	342.265
Waardeveranderingen	612.427	12.131	-378.749	365.635	415.188	223.799	Waardeveranderingen	103.465	-267.714	-350.355	-261.801	-293.673	-87.337
Overige baten	0	393	0	0	0	0	Overige baten	0	1.648	0	0	0	0
Lasten	20.822	19.862	21.867	22.648	20.806	14.607	Lasten	57.865	52.549	54.721	61.697	60.784	58.153
Resultaat	721.278	116.784	-261.106	482.641	515.719	291.231	Resultaat	269.435	-93.837	-145.030	17.958	-28.074	196.775
Resultaat per participatie*	2,74	0,48	-0,97	1,78	1,79	1,15	Resultaat per participatie*	0,26	-0,09	-0,15	0,02	-0,02	0,16
Bedrijfsobligatie Index Fonds													
	2019	2018	2017	2016	2015	2014							
Netto-vermogenswaarde													
Netto-vermogenswaarde volgens balans	14.873.227	16.762.244	17.447.905	17.421.399	17.080.686	18.292.556							
Aantal uitstaande participaties	1.346.226	1.550.642	1.596.081	1.584.931	1.556.831	1.666.518							
Netto-vermogenswaarde per participatie	11,05	10,81	10,93	10,99	10,97	10,98							
Winst-en-verliesrekening													
Directe beleggings- en overige opbrengsten	307.777	364.244	421.500	614.021	650.154	601.678							
Waardeveranderingen	110.779	-467.893	-423.344	-489.937	-569.006	-69.095							
Overige baten	0	4.653	0	0	0	0							
Lasten	78.142	87.832	91.752	90.872	89.159	86.041							
Resultaat	340.414	-186.828	-93.596	33.212	-8.011	446.542							
Resultaat per participatie*	0,25	-0,12	-0,06	0,02	-0,01	0,27							

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.



Verslag van de Beheerder

Hierbij hebben wij het genoegen u het jaarverslag van het Fonds Robein over het boekjaar 2018-2019, dat begon op 1 oktober 2018 en eindigde op 30 september 2019, aan te bieden. De opbouw van dit verslag is als volgt:

- Toelichting op de gebeurtenissen tijdens de verslagperiode en het beleggingsbeleid;
- Toelichting op het beleggingsresultaat;
- Risicomanagement;
- Beloningsbeleid;
- Fund governance;
- Vooruitzichten en
- Verklaring omtrent de bedrijfsvoering.



Toelichting op gebeurtenissen tijdens de verslagperiode en het beleggingsbeleid

In deze paragraaf staan wij stil bij de belangrijkste gebeurtenissen tijdens de verslagperiode en het gevoerde beleggingsbeleid.

Gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

Financiële markten

De wereldwijde aandelenbeurzen begonnen in de verslagperiode uitermate teleurstellend. Het vierde kwartaal van 2018 werd zelfs afgesloten met de één na slechtste decembermaand in de beursgeschiedenis. De verkoopgolf werd gedreven door de escalatie van het handsconflict tussen de Verenigde Staten (VS) en China en de politieke (begroting) impasses in het Verenigd Koninkrijk (VK), Italië en de VS. Ook de stijgende rente deed de markten geen goed. Het rendement op 10-jaars Amerikaanse staatsobligaties liep in oktober op naar 3,21 procent, het hoogste percentage in jaren. De Federal Reserve (Fed) besloot in december bovendien om het rentetarief voor de vierde keer in 2018 op te schroeven. Gemiddeld verloren de aandelenindices dit kwartaal het tussen de 10 en 15 procent aan beurswaarde.

In het eerste kwartaal van 2019 schudden beleggers de schrik van zich af en werden de verliezen van het voorgaande kwartaal volledig goedge maakt. Technisch herstel op een (te) sterke daling was de eenvoudigste verklaring voor deze 'rally'. De aanhoudende geopolitieke spanningen werden aan het begin van jaar slechts voor kennis aangenomen. Ook van economische cijfers moesten beleggers het niet hebben, die daalden over de volle breedte van de markt. In Europa werd de laagste score (50,7) van de inkoopmanagersindex in meer dan vijf jaar gemeten. De lagere groeiverwachtingen deed de centrale banken in de VS en de eurozone besluiten om geen renteverhogingen door te voeren. In maart werd herstel van de beurzen gestuit door een officieel 'recessie signaal'; de 10-jaarsrente van Amerika dook onder het 3-maands schuld papier (omgedraaide rentecurve).

De fundamentele economische ontwikkelingen kwamen hierdoor in het tweede kwartaal weer in zicht bij beleggers. Vertrouwen werd aan het begin van het kwartaal geput uit de meer dan 100 maanden onafgebroken periode van banengroei in de VS. De aandelenbeurzen lieten in het verloop van het kwartaal een wisselend beeld zien waarbij per saldo positieve rendementen werd gerealiseerd. Het handelsconflict en Brexit eisten geleidelijk weer hun rol op. Optimisme en pessimisme over een mogelijk handelsakkoord wisselden elkaar af. De strijd rond de opvolging van premier May zorgde steeds meer voor onzekerheid over de wijze van het Britse vertrek uit de eurozone. Lagere rentestanden gaven in ieder geval voldoende steun aan de aandelenkoersen. De oplopende goudprijs kon 'TINA' (There Is No Alternative) niet verhullen.

De opgaande trend op de aandelenmarkten werd ook aan het begin van derde kwartaal voortgezet. Een wapenstilstand in het handelsconflict, sterke kwartaalresultaten en de hoop op nieuwe stimuleringsmaatregelen zorgden in de eerste weken voor vertrouwen op de beurzen. In het VK werd in de tussentijd Johnson als premier gekozen en namen de 'no-deal Brexit' kansen weer toe. In augustus sloeg het sentiment flink om door -opnieuw- een escalatie van de handelsoorlog. De angst voor een mondiale recessie resulteerde in stevige koersdalingen. De Japanse Nikkei-Index kelderde tot het laagste niveau sinds begin 2019. De recessie-angst werd ook aangewakkerd door tegenvallende economische cijfers uit Duitsland. De Duitse economie kromp over het tweede kwartaal met 0,1 procent. In september greep de ECB dan ook in. De centrale bank verlaagde de depositorente en gaat bovendien opnieuw maandelijks obligaties opkopen. Ook de Fed kwam in actie en haalde een kwart procentpunt van het belangrijkste rentetarief af (bandbreedte 2-1,75 procent). Ondanks dat de (geo) politieke spanningen aanhielden werden de koersverliezen in augustus weer volledig hersteld in september en deed hetzelfde scenario zich voor als in december 2018 en januari 2019.

Benchmark verordening

De inwerkingtreding van de Benchmark Verordening bracht de Beheerder ertoe om halverwege 2018 in contact te treden met de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Op 22 februari 2019 heeft de Beheerder in dat verband een registratie-aanvraag bij de AFM ingediend. De AFM heeft beoordeeld dat op basis van de vigerende informatieverstrekking en publicaties, de Beheerder niet onderhevig is aan de bepalingen van de Benchmark Verordening.



Overname Monument Re afgerond

Op 22 maart 2019 heeft de aandeelhouder van moederbedrijf van de Beheerder, Amerborgh Financial Services B.V., de aandelen van Robein Leven N.V. en haar dochterondernemingen overgedragen aan Knight Strategic Holdings Limited. Knight Strategic Holdings is op haar beurt een dochteronderneming van Monument Re Limited, een op Bermuda gevestigde herverzekeraar die gespecialiseerd is in het overnemen van Europese closed-book verzekeraars. Eerder werden door Monument Re al verzekeraars in Ierland, België en Luxemburg verworven. Het is daarbij de nadrukkelijk ambitie van Monument Re om nog meer overnames in Europa, waaronder Nederland, te realiseren. De Nederlandsche Bank (DNB) heeft voor deze transactie een verklaring van geen bezwaar (vvgb) afgegeven.

Wijziging in directie Beheerder

Per 1 september 2019 is G. Fabius afgetreden uit de directie van de Beheerder en de verschillende Robein Leven N.V. vennootschappen. De directie is G. Fabius zeer erkentelijk voor zijn bijdrage aan de Robein groep gedurende de afgelopen ruim éénendertig jaar.

De heer A.W.J. Klugt is benoemd tot opvolger. A.W.J. van der Klugt heeft meer dan 40 jaar ervaring in de verzekering- en financiële sector en vervulde diverse senior managementposities. Voor de benoeming is goedkeuring verkregen van De Nederlandsche Bank en AFM. Vanaf 1 september 2019 bestaat de directie van de Beheerder uit de volgende personen:

- A.W.J. Van der Klugt;
- M.J.D. Vernooij.

Overgang participantenadministratie en klantportaal

Op 3 mei 2019 werd de participantenadministratie van het Fonds overgedragen van Ohpen Operations B.V. naar IQ-EQ Financial Services B.V. De migratie van de administratie en het online klantportaal is voor participanten geruisloos en succesvol verlopen. Het onderscheidende karakter van de propositie van het Fonds is in het vernieuwde klantportaal in stand gehouden en op onderdelen geoptimaliseerd. De Beheerder heeft haar participanten via het klantportaal geïnformeerd over de belangrijkste wijzigingen.

Beleggingsbeleid

De Beheerder hanteert in beginsel een passief beleggingsbeleid. Dit houdt onder andere in dat de Beheerder een niet 'conviction-based' (op overtuiging gebaseerde) positie inneemt in bepaalde regio's of sectoren. De Beheerder is van mening dat beleggers er goed aan doen om een breed gespreide en sector-neutrale portefeuille samen te stellen. De aandelen- en sectorfondsen van Robein zijn erop gericht om vermogensgroei te realiseren bij een goede verhouding tussen risico en rendement. Door een goede spreiding van het fondsvermogen over verschillende ondernemingen die in verschillende sectoren van de economie actief zijn, hebben de aandelenfondsen van Robein goed gepresteerd tegen een risico (volatiliteit) dat zich aan de onderkant van de range van andere aandelenfondsen bevindt. De obligatiefondsen zijn erop gericht het kapitaal van participanten in stand te houden en tegen een laag risico rendement te genereren. Om het risico te beheersen beleggen de Subfondsen uitsluitend in staatsobligaties van Noordwest-Europese overheden of in bedrijfsobligaties van zeer kredietwaardige ondernemingen.

De Subfondsen van de Beheerder onderscheiden zich op een aantal essentiële punten van andere fondsen die indices (zoals de marktkapitalisatie-gewogen AEX-Index of Dow Jones Index) volgen:

1. Individuele aandelen en obligaties krijgen in beginsel allemaal dezelfde gewing ten opzichte van elkaar. In tegenstelling tot marktkapitalisatie-gewogen indices, waar individuele bedrijven tot wel 20% van de index uit kunnen maken, krijgen alle aandelen en obligaties binnen de Robein Indices op 1 november van ieder jaar een gewing van 2%. Dit betekent dat ieder Subfonds in beginsel uit 50 titels bestaat. Dit voorkomt in de ogen van de Beheerder het gevaar dat de beleggingsprestaties van de Subfondsen te sterk afhankelijk worden van de allesbepalende 'blue chips' zoals Apple (10% in de NASDAQ 100 Index) of Royal Dutch Shell (15% in de AEX Index). Bovendien is er door de gelijke gewing meer potentieel voor small- en midcap aandelen.
2. In tegenstelling tot marktkapitalisatie-gewogen indices zullen de Robein Indices in beginsel ook streven naar een gelijke spreiding over sectoren. Dit voorkomt mogelijke bubbelvorming en sterke afhankelijkheid van een bepaalde sector. De Dow Jones Index bestaat bijvoorbeeld voor 20 procent uit technologiebedrijven en de Euro Stoxx 50 Index voor ruim 16 procent uit financiële instellingen. In de Robein Indices van de ontwikkelde economieën Noord-Amerika, Europa en



Azië-Pacific krijgen alle tien sectoren (technologie, financiële instellingen, gezondheidszorg, consumptiegoederen etc.) op 1 november van ieder jaar een 10% weging.

De Beheerder vergelijkt dagelijks de resultaten van haar Subfondsen met toonaangevende marktkapitalisatie-gewogen indices. In de verslagperiode heeft het beleggingsbeleid van de Beheerder tot een overwegend betere prestatie geleid dan de marktkapitalisatie-gewogen indices. De belangrijkste verklaring hiervoor is dat in de verslagperiode aandelen van technologiebedrijven en financiële instellingen een lager rendement (gemiddeld tussen 3 en 6 procent) hebben gerealiseerd dan aandelen uit overige sectoren (gemiddeld tussen 8 en 29 procent). Het rendement van bijvoorbeeld de Dow Jones Index en Euro Stoxx 50 Index werd daardoor aanzienlijk begrensd. Het risico (volatiliteit) van de Subfondsen was tevens lager dan marktkapitalisatie-gewogen indices. De Beheerder stelt met tevredenheid vast dat het voornaamste doel van het beleggingsbeleid, namelijk het realiseren van rendement tegen een lager risico, behaald is en blijft onverminderd overtuigd van de uitgangspunten van het beleid.

Valutaverdeling

Met bijna 40% van de aandelenbeleggingen in Noord-Amerika is met name de ontwikkeling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro van belang voor de waardeontwikkeling per participatie in euro. In de ogen van de Beheerder vormt de ontwikkeling van de verschillende valutaparen onderdeel van de totale prestatie van de beleggingen in die regio. Daarnaast toont onderzoek van onder andere INSEAD uit 2012 aan dat het afdekken van valutarisico's, onder meer door de kosten, op de lange termijn geen waarde toevoegt aan het beleggingsresultaat. Derhalve kiest de Beheerder ervoor om posities in aandelen die noteren in een andere valuta dan de euro niet te beschermen tegen mogelijke voor de participanten (tijdelijke) negatieve ontwikkelingen op de valutamarkt.

Gedurende de verslagperiode vormde de waardeontwikkeling van de belangrijkste munten (Amerikaanse dollar, Japanse yen, Britse pond en australische Dollar) tegenover de Euro een -naar belegde waarde gemeten- positief element in de totale prestatie van de buitenlandse beleggingen. De Yen liet ten opzichte van de euro de grootste stijging zien (+12,03%). De koers van Japanse munt won aan waarde door de escalatie van het Amerikaans-Chinese handelsconflict. De yen wordt door beleggers traditioneel gezien als veilige haven in tijden van onrust op de financiële markten. De Amerikaanse dollar steeg eveneens ten opzichte van de euro (+6,50%). De voornaamste reden hiervoor was het aanhoudende vertrouwen in de Amerikaanse economie en het divergerende monetaire beleid van de Fed. Na het aantreden van Johnson hielden beleggers sterk rekening met een no-deal Brexit en daalde het Britse pond tegenover euro tot een meerjarig dieptepunt. Nadat vanaf augustus de verwachtingen op een Brexit deal toenamen steeg het pond weer waardoor de waardeontwikkeling in de verslagperiode uiteindelijk licht positief was (+0,46%). De Australische dollar daalde ten opzichte van de euro (-0,61%) als gevolg van meerdere renteverlagingen door de centrale bank van Australië. In korte tijd werd de rente twee keer verlaagd om de afkoelende economie en zwakke inflatie te stimuleren.

In de onderstaande tabel staat de waardeontwikkeling van de belangrijkste wereldmunten ten opzichte van de euro (Bron: Reuters).

Valutapaar	Slotkoers 28-09-2018	Slotkoers 30-09-2019	Waardeontwikkeling
USD/EUR	0,8613	0,9173	6,50%
JPY/EUR	0,0076	0,0085	12,03%
GBP/EUR	1,1221	1,1273	0,46%
AUD/EUR	0,6226	0,6188	-0,61%



Toelichting op het beleggingsresultaat

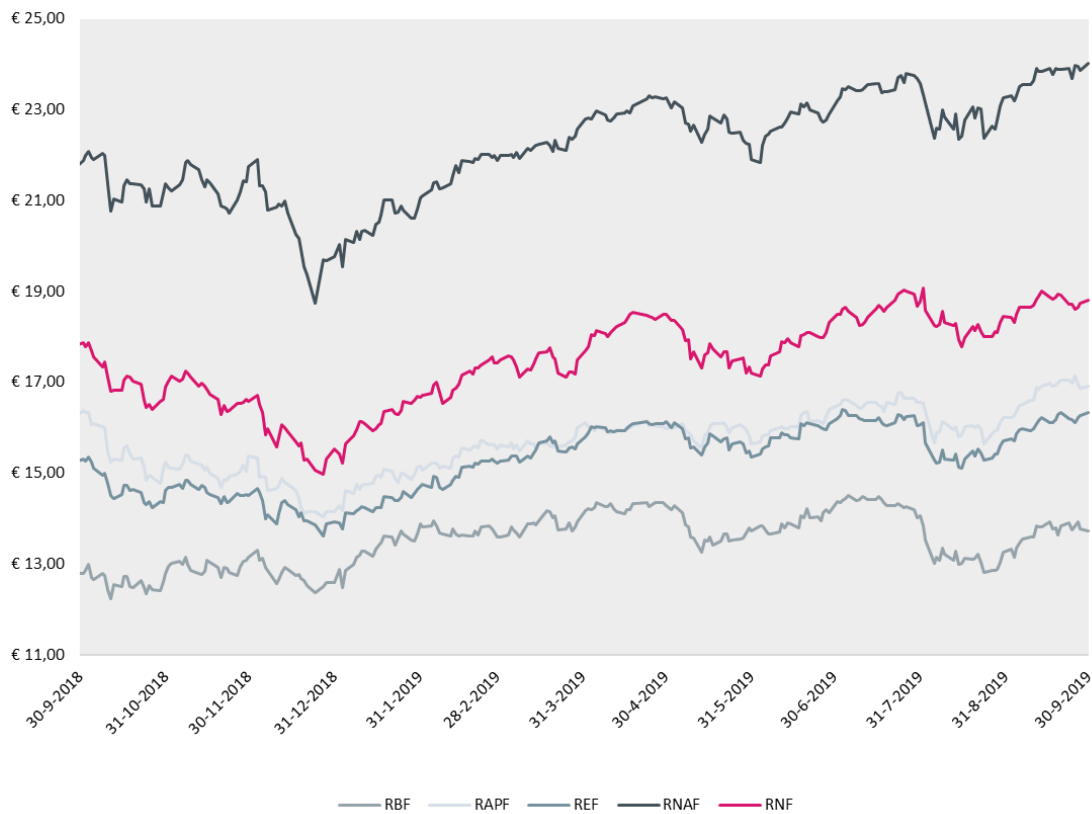
In de verslagperiode realiseerden alle risicodragende Subfondsen (aandelen) een positief beleggingsresultaat. De rendementen van de regio Subfondsen liepen uiteen van 10,72% voor het Robein Noord-Amerika Indexfonds tot 4,29% voor het Robein Azië Pacific Indexfonds.

De Subfondsen gericht op aandelen uit een specifieke sector, het Robein Private Equity Indexfonds en Robein Vastgoed Indexfonds, wonnen respectievelijk 6,57% en 19,88% aan waarde. Het Robein Vastgoed Indexfonds was het best presterende Subfonds in de verslagperiode.

Door het diversifiërende karakter van beursgenoteerd vastgoed werd het koersverlies gedurende perioden dat de aandelenmarkten daalden beperkt.

In de onderstaande tabel staan de relevante resultaten van de 7 Subfondsen (aandelen) weergegeven:

Subfonds (alle koersen in EUR)	Slotkoers 30-09-2018	Slotkoers 30-09-2019	Rendement gedurende verslag- periode	Rendement sinds oprichting	Standaard- deviatie op jaarbasis (volatiliteit)	Sharpe Ratio
Robein Noord-Amerika Indexfonds	21,70	24,03	10,72%	140,31%	16,52%	0,62
Robein Europa Indexfonds	15,26	16,34	7,13%	63,44%	14,94%	0,48
Robein Nederland Indexfonds	17,81	18,81	5,62%	88,15%	20,74%	0,27
Robein Azië Pacific Indexfonds	16,22	16,92	4,29%	69,21%	16,31%	0,23
Robein BRIC Indexfonds	12,80	13,74	7,39%	37,41%	16,39%	0,47
Robein Private Equity Indexfonds	21,86	23,30	6,57%	132,97%	19,53%	0,34
Robein Vastgoed Indexfonds	15,78	18,91	19,88%	89,12%	14,58%	1,42



Grafiek 1: Ontwikkeling van de Robein Regio Indexfonden (aandelen) gedurende de verslagperiode



Grafiek 2: Ontwikkeling van de Robein Sector Indexfonden (aandelen) gedurende de verslagperiode

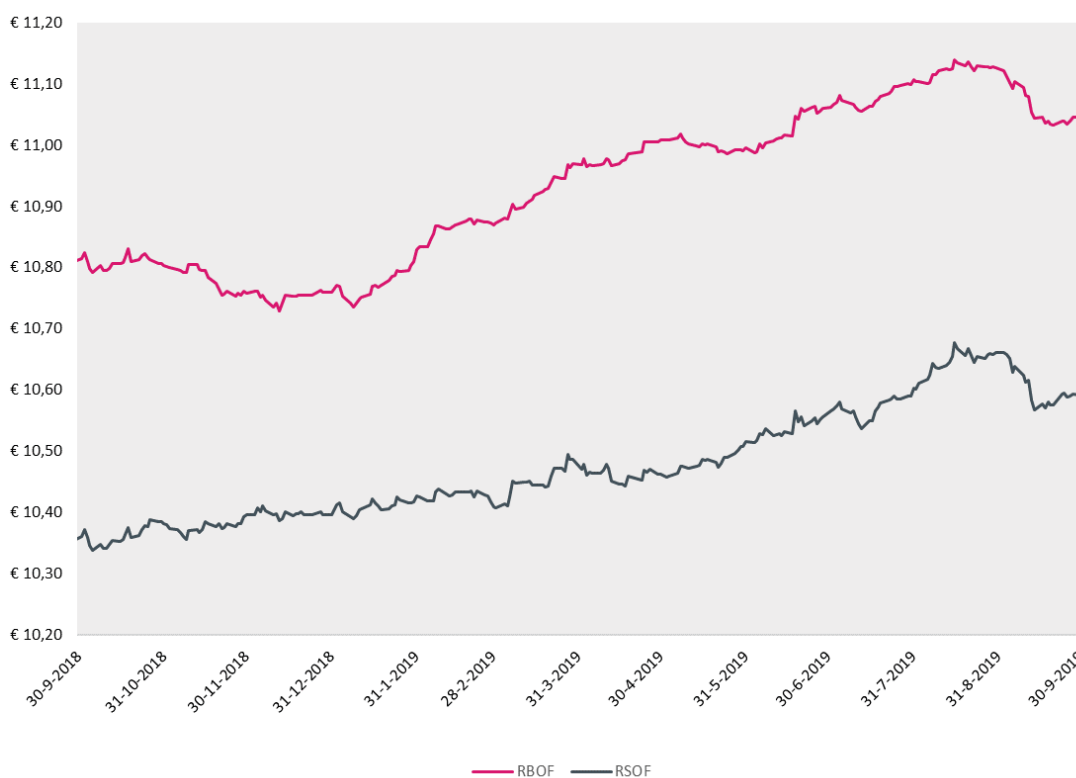


Obligatiefondsen

Door de nieuwe verruimingsmaatregelen van de centrale banken en het aanhoudende handelsconflict daalde de rente op de kapitaalmarkt in deze verslagperiode tot een nieuw dieptepunt. De 10-jaarsrente in Duitsland noteerde aan het einde van augustus tijdelijk onder het niveau van -0,70 procent, de laagste stand ooit. Inmiddels heeft twee-derde van de staatsleningen in de eurozone een negatieve rente. Omdat de koersen van obligaties tegenovergesteld bewegen aan de rente realiseerden de obligatiefondsen beide een positief beleggingsresultaat. Het Robein Bedrijfsobligatie Indexfonds behaalde een rendement van 2,19 procent. Het Robein Staatsobligatie Indexfonds rendeerde met een resultaat van 2,29 procent lichtelijk beter.

In onderstaande tabel staan de relevante resultaten van deze 2 Subfondsen (obligaties) weergegeven:

Subfonds (alle koersen in EUR)	Slotkoers 30-09-2018	Slotkoers 30-09-2019	Rendement gedurende verslag- periode	Rendement sinds oprichting	Standaard- deviatie op jaarbasis (volatiliteit)	Sharpe Ratio
Robein Staatsobligatie Indexfonds	10,36	10,59	2,29%	5,93%	1,06%	2,52
Robein Bedrijfsobligatie Indexfonds	10,81	11,05	2,19%	10,47%	1,36%	1,89



Grafiek 3: Ontwikkeling van de Robein Obligatie Indexfondsen gedurende de verslagperiode

Risicomanagement

De Beheerder is van mening dat adequaat risicomanagement het fundament vormt onder gedegen bedrijfsvoering in het algemeen en vermogensbeheer in het bijzonder. Alle bij het beheer van de Subfondsen betrokken vennootschappen en bestuurders komen ieder kwartaal bijeen om de werking van het risicomanagement te evalueren en mogelijke incidenten, in de ruimste zin van het woord, te bespreken. Hieronder gaan wij kort in op de voor participanten belangrijkste risico's:

- Onderneming specifiek risico: door te beleggen in minimaal 40 titels per Subfonds beperkt Robein het onderneming specifieke risico.
- Liquiditeitsrisico: door uitsluitend te beleggen in beursgenoteerde ondernemingen met een goede verhandelbaarheid is het risico dat beleggingen niet liquide gemaakt zouden kunnen worden relatief klein.
- Valutarisico: Een aantal Subfondsen van Robein houden positie aan in aandelen die noteren in andere valuta dan de euro (zoals het Robein Noord-Amerika Indexfonds). Participanten lopen op deze beleggingen valutarisico. Zoals beschreven in de paragraaf 'valutaverdeling' heeft de Beheerder -onder andere uit kostenooqpunt- ervoor gekozen om deze risico's niet af te dekken.
- Risico dat beleggingen in de Subfondsen afwijken van de index: de Beheerder beoordeelt op dagelijkse basis de verschillen tussen de verschillende Subfondsen en de indices die zij volgen en zorgt voor een efficiënte en correcte aansluiting hierop.
- Risico van uitbestede diensten: de Beheerder heeft enkele taken met betrekking tot de bewaring, uitvoering van orders en de administratie van de Subfondsen uitbesteed aan derden. Het risico bestaat dat deze derden niet in staat zijn de dienstverlening aan de Beheerder voort te zetten. Een strakke dagelijkse monitoring en periodieke evaluatie van de continuïteit en kwaliteit van de dienstverlening beperkt dit risico. Indien nodig kan de Beheerder binnen overzienbare tijd een nieuwe dienstverlener inschakelen die de betrokken activiteiten kan overnemen.
- IT-risico: de Beheerder is bij het beheren van de Subfondsen afhankelijk van informatietechnologie. Beschikbaarheid en integriteit van data en systemen is daarbij van essentieel belang. De Beheerder kan terugvallen op back-up protocollen, uitwijkcentra en dubbel uitgevoerde systemen indien er een calamiteit zou optreden. De uitwijklocatie wordt periodiek getest op een snelle en efficiënte inzetbaarheid. De Beheerder is ervan overtuigd dat de risico's op dit gebied goed zijn gemitigeerd.
- Organisatorisch risico: door haar werkzaamheden goed te beschrijven en vast te leggen in procedures en processen en door medewerkers waar mogelijk multi-inzetbaar te maken heeft de Beheerder haar organisatorische flexibiliteit verhoogd en het risico beperkt. Daarnaast kan voor een aantal functies externe ondersteuning worden ingehuurd.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 17 lid 5 Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) het voorschrift opgenomen dat de beheerder van een beleggingsinstelling zorg moet dragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de beheerder. De Beheerder heeft in haar ogen adequaat invulling gegeven aan deze voorschriften door ieder kwartaal met de directie van de Beheerder, de risicomanager, de fondsadministrateur, de bewaarder en de directie van de partij aan wie de Beheerder de orderuitvoering heeft uitbesteed, bijeen te komen om aan de hand van een vaste en gestructureerde agenda het risicomanagement binnen de Subfondsen te bespreken. Daarnaast heeft de Beheerder een compliance officer aangesteld die controleert of de Beheerder conform de wet- en regelgeving heeft gehandeld. De Beheerder vraagt jaarlijks aan de externe accountant om de belangrijkste bepalingen met betrekking tot ICBE's uit het BGfo te controleren en hierover ex artikel 144 Bgfo een verklaring af te leggen die de Beheerder deelt met de Autoriteit Financiële Markten.

Beloningsbeleid

Robein Vermogensopbouw B.V. is een 100% dochter van Robein Leven N.V. en heeft zelf geen medewerkers in dienst. Robein Leven N.V. kent in beginsel uitsluitend een vaste beloningsstructuur, waarbij alleen in uitzonderingsgevallen een variabele of incidentele vergoeding kan worden toegekend. Het salaris van de medewerkers kent een vaste component gebaseerd op de cao Binnendienst voor het verzekeringsbedrijf. De vaste beloning voor de directie wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld. Een beschrijving van het actuele beloningsbeleid treft u aan op www.robein.nl. Een afschrift is op verzoek kosteloos verkrijgbaar.

Vooruitblik

In de afgelopen verslagperiode bewogen de inkoopmanagersindices en leading indicators van de grote economieën zich richting het kantelpunt tussen groei en krimp. De recessie-angst laaide hierdoor regelmatig op. Ook het Internationaal Monetair Fonds (IMF) maakt zich al langere tijd zorgen en verlaagde in oktober opnieuw haar groeiverwachtingen voor de wereldeconomie. Dit jaar zal er sprake zijn van 3 procent groei en volgend jaar 3,4 procent. In mei 2019 rekende het IMF nog op respectievelijk 3,3 procent en 3,6 procent. Volgens het fonds beginnen de handelsoorlog en de Brexit steeds meer hun tol te eisen.



De vooruitzichten voor de Europese groeimotor Duitsland, zijn door de haperende auto-industrie het meest naar beneden bijgesteld. De economen van het IMF roepen regeringen op om over te gaan op fiscale stimulerende maatregelen. Ook de ECB heeft bij de recente renteverlaging aangegeven dat het monetaire instrument alleen niet langer voldoende is. Landen met budgettaire ruimte -lees Nederland en vooral Duitsland- moeten die ruimte aanwenden om te investeren. Het klassieke mantra van schuldenreductie zal men moeten loslaten en met investeringen in bijvoorbeeld infrastructuur, huizenbouw en onderwijs zal de economie structureel ondersteund moeten worden.

Aan het begin van het nieuwe boekjaar is het sentiment op de beursvloeren voorlopig positief. De vrees voor een recessie verdween naar de achtergrond door meevallende macro-economische en bedrijfswinstcijfers en de afgenomen geopolitieke spanningen (handelsconflict en Brexit). De aandelenmarkten stegen hierdoor andermaal naar nieuwe recordstanden. Beleggers waren enthousiast verrast door het herstel van de inkoopmanagersindices in de VS en Europa en de opleving in de Duitse auto-industrie. Op geopolitiek vlak lijkt de ergste kou nu wel uit de lucht. Premier Johnson kreeg groen licht voor het uitschrijven van nieuwe verkiezingen in december. Dat een verdeeld parlement de Brexit ook na de verkiezingen blijft blokkeren, is niet uitgesloten. De kans op een 'no-deal'-Brexit is echter aanzienlijk gereduceerd. In het langlopende handelsconflict tussen de VS en China is er eindelijk licht aan de horizon te komen. Trump en Jinping hebben samen een raamwerk opgesteld voor een gedeeltelijk handelsakkoord. Dat Trump vóór de Amerikaanse presidentsverkiezingen in november 2020, een vorm van een handelsovereenkomst met de Chinezen wil regelen, is in de lijn der verwachting. Een definitieve deal zal het vertrouwen van bedrijven en consumenten wereldwijd een enorme impuls geven.

De aandacht van de Beheerder zal aan het begin van het nieuwe boekjaar in het bijzonder uitgaan naar de strategische invulling van de Subfondsen binnen de Monument Re groep.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een zogenaamd handboek AO/IC (Administratieve Organisatie en Interne Controle), waarin alle (kritische) bedrijfsprocessen zijn beschreven. Dit handboek voldoet aan de eisen zoals die zijn vastgelegd in de Wet op het Financieel Toezicht (Wft) en het Besluit gedragtoezicht financiële ondernemingen (BGfo). Minimaal eenmaal per jaar wordt het handboek bijgewerkt en gecontroleerd.

Gedurende het afgelopen boekjaar zijn de verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld aan de hand van op voorhand gedefinieerde en beschreven criteria in het AO/IC. Bij de werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering zoals bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief is of niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de verslagperiode die loopt van 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019, effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 31 december 2019
De Beheerder,

Robein Vermogensopbouw B.V.

A.W.J. (Aad) Van der Klugt
M.J.D. (Matthijs) Vernooij Msc.



Samengestelde jaarcijfers Robein



Samengestelde balans per 30 september 2019 Robein

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Robein	ref.	2019	2018
Beleggingen	5		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	5.1	86.577.515	91.467.549
Obligaties	5.2	25.024.369	26.856.883
Obligatiefondsen	5.3	1.350.236	1.348.676
		112.952.120	119.673.108
Vorderingen	6		
Overige vorderingen en overlopende activa	6.1	419.304	469.069
		419.304	469.069
Overige activa	7		
Liquide middelen	7.1	606.432	310.733
		606.432	310.733
Kortlopende schulden	8		
Overige schulden en overlopende passiva	8.1	204.264	81.512
		204.264	81.512
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		821.472	698.290
Saldo activa min kortlopende schulden		113.773.592	120.371.398
Fondsvermogen	9		
Participatiekapitaal	9.1	63.582.595	77.537.500
Overige reserves	9.2	42.833.898	36.952.033
Onverdeeld resultaat	9.3	7.357.099	5.881.865
Totaal fondsvermogen		113.773.592	120.371.398



Samengestelde winst-en-verliesrekening Robein over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2019	2018
Opbrengsten	10		
Dividend op aandelen	10.1.1	2.513.270	2.685.312
Coupon rente obligaties	10.1.2	531.612	589.022
Directe beleggingsopbrengsten		3.044.882	3.274.334
Indirecte beleggingsopbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	10.2	-942.113	984.514
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	10.2	5.684.892	2.967.791
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	10.2	-151.195	-112.072
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	10.2	365.439	-617.234
Valutare resultaat op liquide middelen	10.2	-73.988	-10.668
Indirecte beleggingsopbrengsten		4.883.035	3.212.331
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		7.927.917	6.486.665
Overige baten	11		
Toe-en-uittredingsvergoedingen	11.1	0	0
Som der overige baten		0	0
Lasten	12		
Kosten beheer beleggingen ("All- in" vergoeding)	12.1	570.818	604.800
Som der lasten		570.818	604.800
Resultaat verslagperiode		7.357.099	5.881.865



Samengesteld kasstroomoverzicht Robein over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		7.357.099	5.881.865
Waardeveranderingen beleggingen		-4.883.034	-3.185.737
Aankoop van beleggingen	5	-75.479.660	-53.409.222
Verkoop van beleggingen	5	87.157.666	56.467.295
		14.152.071	5.754.201
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		49.765	-37.488
Toename / (afname) kortlopende schulden		122.752	-134.645
		172.517	-172.133
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		14.324.588	5.582.068
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9.1	14.978.286	21.869.617
Inkoop van participaties	9.1	-28.933.187	-27.550.381
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-13.954.901	-5.680.764
Netto kasstroom verslagperiode		369.687	-98.696
Valutare resultaat op liquide middelen		-73.988	-10.668
Mutatie geldmiddelen		295.699	-109.364
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		310.733	420.097
Netto geldmiddelen ultimo verslagperiode	7.1	606.432	310.733



Toelichting op de balans per 30 september 2019 en de winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

1. Algemeen

1.1 Activiteiten

Robein is opgezet volgens een paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het is onderverdeeld in Subfondsen. Robein geeft voor elk Subfonds specifieke participaties uit. Een participatie in een Subfonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Subfonds. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid en het risicoprofiel verschilt per Subfonds.

1.2 Boekjaar

Robein kent een gebroken boekjaar, dat wil zeggen dat het boekhoudkundige jaar niet samenvalt met een geheel kalenderjaar. Robein hanteert een boekjaar dat loopt van 1 oktober tot en met 30 september. De Beheerder is op 1 februari 2010 (de startdatum) van start gegaan met de uitvoering van het beleggingsbeleid van Robein en de uitgifte van participaties.

1.3 Juridische structuur

Robein is een fonds voor gemene rekening, dit betekent dat het fondsvermogen is verdeeld in participaties als gevolg waarvan de participanten gezamenlijk economisch gerechtigd zijn tot het fondsvermogen. Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon met een afgescheiden vermogen, maar een overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder in Robein. Door de Beheerder wordt voor rekening en risico van de participanten gelden belegd in vermogenswaarden (financiële instrumenten) die op naam van de Bewaarder voor de participanten worden bewaard. De Bewaarder houdt het juridisch eigendom van de vermogenswaarden ten behoeve van de participanten.

1.4 Berekening netto-vermogenswaarde

De netto-vermogenswaarden van de Subfondsen van Robein worden dagelijks (voor 5 maart 2012 wekelijks) berekend door de Administrateur en vastgesteld door de Beheerder als volgt: de waarde van de activa – inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen volgens de onder paragraaf 2 en 3 vermelde waarderingsgrondslagen – gedeeld door het aantal uitstaande participaties. Bij de vaststelling van deze waarde wordt rekening gehouden met de door de Beheerder en door overige dienstverleners in rekening gebrachte kosten. De netto-vermogenswaarde luidt in euro's.

1.5 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de Beheerder zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat de Beheerder schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien en voor zover het in art. 2:362 lid 1 Titel 9 BW 2 vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

1.6 Going concern

De Beheerder heeft het vermogen van het Fonds (en Subfondsen) om verder te gaan als een going concern beoordeeld en is ervan overtuigd dat het Fonds de middelen heeft om haar activiteiten in de nabije toekomst voort te zetten. Bovendien is de beheerder zich niet bewust van enige materiële onzekerheden die twijfel doen rijzen over het vermogen van het Fonds om door te gaan als going concern. Daarom is de jaarrekening opgesteld op going concern basis.

1.7 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende het jaar beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld



volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en uit financieringsactiviteiten. De liquide middelen in het overzicht bestaan uit direct opeisbare tegoeden in rekening-courant. Valutaresultaten op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten respectievelijk betaalde gelden uit hoofde van uitgifte respectievelijk inname van participaties zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

2. Algemene grondslagen voor waardering van activa en passiva

2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het financieel toezicht ("Wft") en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ("BGfo") en de Richtlijn 615 Beleggingsinstellingen. De jaarrekening is opgesteld in euro's (EUR). Robein en de Subfondsen hebben in plaats van 'eigen vermogen' de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

2.2 Samengestelde cijfers Subfondsen

In de samengestelde cijfers van Robein zijn de financiële gegevens van de Subfondsen opgenomen. De in de balans en winst-en-verliesrekening gepresenteerde cijfers vertegenwoordigen de samengestelde financiële gegevens van de Subfondsen van Robein. De afzonderlijke balansen en winst-en-verliesrekeningen van de Subfondsen worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van Robein.

2.3 Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van Robein is de euro (EUR). De participaties van de Subfondsen van Robein noteren in euro's en het merendeel van de transacties van Robein vinden plaats in euro's. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de wisselkoersen geldend ultimo verslagperiode. Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst-en-verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. De koersverschillen worden onder de waardeveranderingen van beleggingen en valutaresultaat liquide middelen in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de euro ultimo verslagperiode staan hieronder tegen de equivalentiewaarde van één euro opgenomen:

Valuta	2019	2018	Valuta	2019	2018
AUD	1,6147	1,6082	HKD	8,5470	9,0827
CAD	1,4430	1,4979	JPY	117,6471	131,5789
CHF	1,0874	1,1393	SEK	10,7296	10,3199
DKK	7,4683	7,4571	SGD	1,5060	1,5863
GBP	0,8868	0,8907	USD	1,0899	1,1605

2.4 Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

2.5 Waarderingsgrondslagen

Tenzij in het navolgende anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen tegen de nominale waarde. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De wijze waarop deze reële waarde wordt bepaald wordt nader toegelicht in de onderstaande paragraaf.

2.6 Financiële beleggingen

2.6.1 Algemeen

De financiële beleggingen van Robein vallen onder de definitie van financiële instrumenten.

2.6.2 Criteria opname in balans financiële instrumenten (actief en verplichting)

Een financieel actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar Robein en de Subfondsen zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een financiële verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Overige financiële activa en passiva worden verantwoord in de balans op het tijdstip dat deze zijn verkregen. De eerste waardering van financiële instrumenten op de balans is tegen de reële waarde. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is over het algemeen gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten inclusief toe te rekenen kosten van verwerving (transactiekosten). De waardering van financiële instrumenten na de eerste waardering, hangt af van de classificatie van het betreffende instrument. Na de eerste verwerking worden financiële instrumenten op de hierna onder 2.5.3 beschreven manier gewaardeerd.

Indien een transactie in een financieel instrument ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

2.6.3 Waardering aandelen, obligaties en obligatiefondsen

De financiële beleggingen (aandelen, obligaties en obligatiefondsen) zijn geclassificeerd als handelsportefeuille en worden, tenzij anders vermeld, gewaardeerd tegen de reële waarde. De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. De reële waarde van een financieel instrument is gebaseerd op de marktnotering indien sprake is van een actieve markt (regelmatige marktnoteringen), waarbij de financiële activa en financiële verplichtingen beide worden opgenomen tegen de meest recente slotkoers (close-price). Van aandelen en obligaties zonder regelmatige marktnotering, wordt de reële waarde bepaald op basis van de meest recente slotkoers rekening houdend met inmiddels opgetreden marktontwikkelingen. Indien geen recente slotkoers voorhanden is dan wordt de reële waarde bepaald de hand van de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een actieve markt bestaat met regelmatige marktnotering. Op balansdatum bestaan de beleggingen voor alle Subfondsen uit financiële instrumenten genoteerd op een gereguleerde markt.

2.7 Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva

Vorderingen, kortlopende schulden en overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Na eerste verwerking worden zij gewaardeerd tegen de (geamortiseerde) kostprijs. De reële waarde en de (geamortiseerde) kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde tenzij anders vermeld; de vorderingen worden opgenomen, voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid. Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers.



2.8 *Liquide middelen*

Liquide middelen bestaan uit rekening-courant tegoeden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

2.9 *Fondsvermogen*

Het fondsvermogen bestaat uit de activa minus de kortlopende schulden. De activa en kortlopende schulden worden bepaald zoals in de grondslagen omschreven.

3. **Grondslagen voor resultaatbepaling**

3.1 *Algemeen*

Het resultaat van het Fonds wordt bepaald door de opbrengsten uit beleggingen, gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen en overige bedrijfsopbrengsten te verminderen met de daarop betrekking hebbende kosten. In het algemeen geldt dat baten en lasten worden toegerekend aan de periode waartoe zij behoren.

3.2 *Directe opbrengsten uit beleggingen*

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verantwoord de aan de verslagperiode toe te rekenen couponrente, bankrente, overige opbrengsten en het bruto-dividend onder aftrek van niet terug te vorderen dividendbelasting. Netto contante dividenden worden op de ex-datum in het resultaat verantwoord. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Onder opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen op dividenden in mindering gebracht. Interestbaten en -lasten worden op anticipatiebasis (opgelopen maar nog niet ontvangen rente) verantwoord.

3.3 *Waardeveranderingen van beleggingen*

De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) en de reeds in voorgaande jaren ongerealiseerde waardeveranderingen in mindering te brengen. De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen worden bepaald door het verschil te bepalen tussen de balanswaarde ultimo boekjaar en de historische aankoopwaarde (inclusief aankoopkosten) per einde boekjaar minus het verschil tussen de balanswaarde en de historische aankoopwaarde per einde voorgaand boekjaar en zijn inclusief de bijbehorende winst en/of verlies op vreemde valuta. Bovengenoemde historische aankoopwaarden worden bepaald aan de hand van het voorraadwaardingsprincipe: first-in-first-out. Er wordt in de toelichting op de winst-en-verliesrekening, naast een splitsing tussen gerealiseerd en ongerealiseerd, ook een splitsing gemaakt tussen positieve en negatieve resultaten per type belegging.

3.4 *Transactie gerelateerde kosten*

Kosten die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolgwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht.

4. **Financiële instrumenten en risicobeheersing**

Het beleggingsbeleid van Robein (de Subfondsen) is er op gericht de participanten de voordelen van spreiding en beheersing van de aan de beleggingen verbonden risico's te bieden. De beoogde spreiding wordt bereikt door het Subfondsvermogen te alloceren over verschillende globale regio's, verschillende sectoren en bovenal verschillende investeringscategorieën. Daarbij is het Fonds gehouden te beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten. Dit neemt niet weg dat er risico's aan een investering in het Fonds zijn verbonden. De waardeontwikkeling van het Subfondsvermogen en daarmee de participaties is afhankelijk van de



ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten en kan ten gevolge van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. De Beheerder verschafft desgevraagd aan een participant gegevens betreffende kwantitatieve begrenzings die van toepassing zijn op het risicobeheer, de daartoe gekozen methodes en de recente ontwikkeling van de risico's en rendementen van de voornaamste categorie financiële instrumenten.

De volgende financiële risico's worden onderkend inzake financiële instrumenten welke onderdeel zijn van de beleggingsportefeuilles van de Subfondsen:

4.1 Marktrisico

De mate van risico van beleggen in de Subfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën. Het risico bestaat dat een hele markt of beleggingscategorie in waarde daalt waardoor de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed. (In)direct beleggen in aandelen heeft een relatief hoger risico met vooruitzicht op een relatief hoger rendement op de lange termijn. (In)direct beleggen in vastrentende waarden en liquiditeiten heeft een relatief lager risico met vooruitzicht op een relatief lager rendement op de lange termijn. Het marktrisico neemt tevens toe indien de spreiding over financiële instrumenten, regio's en sectoren afneemt. Voor de opbouw van de portefeuilles wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de diverse Subfondsen.

4.2 Prijs(koers)risico

De netto-vermogenswaarden van de Subfondsen fluctueren onder invloed van de marktprijzen van de financiële instrumenten (aandelen, obligaties en derivaten) waarin wordt belegd. De omvang van dit risico neemt toe naarmate de beweeglijkheid van de koersen groter is. Het beleggingsbeleid wordt gekenmerkt door het feit dat aandelen en obligaties in beginsel allen dezelfde weging krijgen (van 2%). Hierdoor zal het resultaat niet te zeer afhankelijk zijn van één soort belegging, één segment of één regio. Ondanks dit beleid kan niet worden uitgesloten dat een belegging een tegenvallende ontwikkeling te zien geeft. Het prijs(koers)risico wordt gemitigeerd door middel van een zorgvuldige samenstelling van de indices (zoals beschreven in het rulebook van Robein dat beschikbaar is gesteld op de website) die de Subfondsen volgen en brede spreiding van de beleggingen. In aanvulling hierop kan het prijs(koers)risico worden afgedekt door het gebruik van derivaten (hiervan is in de verslagperiode geen gebruik gemaakt). Voor de opbouw van de portefeuilles wordt verwezen naar de toelichting van op de jaarrekening van de diverse Subfondsen.

4.3 Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. De koersen van bedrijfs- en staatsobligaties reageren op veranderingen in de rente. In de Subfondsen wordt getracht het effect van deze renteveranderingen te beheersen door middel van het aanpassen van de gemiddelde rentetypische looptijd van de portefeuilles, de zogenoemde duration. De duration geeft het renterisico van de portefeuilles weer, dat wil zeggen, hoe hoger de duration, hoe heftiger de prijs van een obligatie reageert op veranderingen in de rente. Indien de duration op enig ogenblik te hoog is, worden bepaalde obligaties vervangen teneinde de duration van de gehele portefeuille te verlagen.

In onderstaande tabellen wordt de duration van de obligatieportefeuille per 30 september 2019 in respectievelijk het Staatsobligatiefonds en het Bedrijfsobligatiefonds weergegeven.



Duration	% van de obligatieportefeuille
6>	19%
5-6	17%
4-5	20%
3-4	16%
2-3	5%
1-2	4%
0-1	19%
	100%

Duration	% van de obligatieportefeuille
6>	12%
5-6	9%
4-5	13%
3-4	16%
2-3	29%
1-2	13%
0-1	9%
	100%

4.4 Valutarisico

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. De Beheerder kan er in bijzondere omstandigheden toe besluiten om het valutarisico geheel of gedeeltelijk af te dekken. Van deze mogelijkheid is in de verslagperiode geen gebruik gemaakt. In onderstaande tabellen zijn de valutaverdelingen per Subfonds per 30 september 2019 respectievelijk 30 september 2018 opgenomen.

	RNAF	REF	RNF	RAPF	RBF	RPEF	RVF	RSOF	RBOF
EUR	1%	71%	100%	1%		17%	13%	100%	100%
USD	99%				100%	48%	44%		
GBP		25%				13%	5%		
SEK		2%				7%			
AUD				23%			14%		
HKD				8%		1%	6%		
JPY				68%		4%	10%		
SGD							4%		
CAD						4%	2%		
CHF		2%				4%	2%		
DKK						2%			
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

	RNAF	REF	RNF	RAPF	RBF	RPEF	RVF	RSOF	RBOF
EUR	1%	70%	100%	1%	1%	16%	10%	100%	100%
USD	92%				99%	48%	40%		
GBP		28%				17%	8%		
SEK		2%				6%			
AUD				23%			12%		
HKD				10%		1%	8%		
JPY				66%		4%	15%		
SGD							3%		
CAD	7%					4%	4%		
CHF						2%			
DKK						2%			
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

4.5 Kredietrisico (tegenpartijrisico)

Het betreft het risico dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren. In onderstaande tabellen is de ratingverdeling opgenomen voor



respectievelijk het Staatsobligatiefonds en het Bedrijfsobligatiefonds per 30 september 2019 en per 30 september 2018.

Credit rating Moody's	% van de obligatieportefeuille	
	2019	2018
aaa	26%	28%
aa1	19%	19%
aa2	14%	17%
aa3	1%	7%
Geen rating beschikbaar	40%	29%
Totaal	100%	100%

Credit rating Moody's	% van de obligatieportefeuille	
	2019	2018
aaa	2%	2%
aa1	0%	2%
aa2	4%	4%
aa3	14%	11%
a1	0%	2%
a2	8%	10%
a3	20%	22%
baa1	24%	29%
baa2	14%	6%
baa3	4%	6%
Geen rating beschikbaar	10%	6%
Totaal	100%	100%

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico voor de Subfondsen van Robein tezamen bedraagt EUR 26.037.989 (2018: EUR 27.636.685).

4.6 *Verhandelbaarheids/liquiditeitsrisico*

De selectie van de financiële instrumenten, waarin belegd zal worden, zal zodanig plaatsvinden dat zoveel mogelijk wordt veilig gesteld dat de Subfondsen bij inkoop van participaties in beginsel kunnen voldoen aan hun verplichtingen, mede door de portefeuille van de Subfondsen voldoende 'liquide' te houden. De participant dient er echter rekening mee te houden dat geen zekerheid kan worden gegeven dat bij uittreding voldoende liquiditeiten in de Subfondsen aanwezig zijn om alle aangeboden participaties in te kopen. Als gevolg van de beperkte verhandelbaarheid van de participaties (alleen door inkoop door Robein op vastgestelde tijdstippen) kan uw belegging mogelijk alleen op een relatief ongunstig moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen, te gelde dienen te worden gemaakt, onder meer het tegenpartijrisico, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende participanten kunnen komen indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bijzondere omstandigheden kan de Beheerder genoodzaakt zijn om toekenning en inkoop (gedeeltelijk) tijdelijk op te schorten.



5. Beleggingen

5.1 Financiële beleggingen - aandelen- Subfondsen

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	91.467.549	91.248.264
Aankopen	36.783.703	20.545.115
Verkopen	-46.416.513	-24.257.842
Waardeveranderingen	4.742.776	3.932.012
Stand ultimo verslagperiode	86.577.515	91.467.549

Voor het verloopoverzicht van beleggingen in aandelen gehouden door de Subfondsen wordt verwezen naar toelichting op de balansen van de Subfondsen.

5.2 Financiële beleggingen - obligaties- Subfondsen

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	2019	2018
Stand primo verslagperiode	26.856.883	27.067.877
Aankopen	9.322.835	6.462.038
Verkopen	-11.369.591	-5.937.425
Waardeveranderingen	214.242	-735.607
Stand ultimo verslagperiode	25.024.369	26.856.883

5.3 Financiële beleggingen – obligatiefondsen- Subfondsen

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	1.348.676	1.218.635
Aankopen	29.373.122	26.402.069
Verkopen	-29.371.562	-26.272.028
Stand ultimo verslagperiode	1.350.236	1.348.676

De aangehouden obligatiefondsen in de portefeuille betreffen gehouden participaties in de FundShare Ucits Cash Funds en/of de Morgan Stanley Money Market Funds.

Voor het verloopoverzicht van beleggingen in obligatiefondsen gehouden door de Subfondsen wordt verwezen naar toelichting op de balansen van de Subfondsen.



6. Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

6.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2019	2018
Opgelopen obligatierente	217.602	271.842
Nog te ontvangen dividenden	189.586	197.227
Nog terug te ontvangen custody fee	12.116	0
Totaal	419.304	469.069

Nog te ontvangen dividenden	2019	2018
Robein Noord Amerika Indexfonds	35.779	50.363
Robein Europa Indexfonds	13.199	15.305
Robein Nederland Indexfonds	2.643	1.897
Robein Azie Pacific Indexfonds	81.884	74.142
Robein BRIC Indexfonds	24.983	25.060
Robein Private Equity Indexfonds	22.008	17.589
Robein Vastgoed Indexfonds	9.090	12.871
Totaal	189.586	197.227

7. Overige activa

7.1 Liquide middelen

Liquide middelen op stortingsrekening ABN AMRO Bank. N.V.	2019	2018
Liquide middelen opgenomen in subfondsen	515.255	287.732
Vooruitontvangen gelden inzake toekenning Participaties	91.177	23.001
Totaal	606.432	310.733

Het verschil tussen de waarden van de samengestelde balans en het totaal van de Subfondsen, ter waarde van EUR 91.177, is te verklaren door ontvangen gelden op de stortingsrekening op de laatste dag van het boekjaar. Deze gelden zijn derhalve nog niet omgezet in participaties in de Subfondsen.

8. Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

8.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2019	2018
Nog te betalen "All-in" beheervergoeding	96.418	50.179
Vooruitontvangen gelden inzake toekenning Participaties	91.177	23.001
Overige	16.669	8.332
Totaal	204.264	81.512

De 'Nog te betalen "All-in" beheervergoeding' betreft verschuldigde bedragen aan de Beheerder.

9. Fondsvermogen

Het fondsvermogen is het totale in Robein verenigde netto-vermogen toebehorende aan de gezamenlijke participanten van de Subfondsen. Het economisch eigendom berust derhalve bij deze participanten. De juridische eigendom van het fondsvermogen van Robein berust bij de Bewaarder die de juridische eigendom ten behoeve van de Participanten houdt. Het fondsvermogen vormt een van het vermogen van de Bewaarder en de Beheerder afgescheiden vermogen.

9.1 Participatiekapitaal

Participatie kapitaal	2019	2018
Robein Noord Amerika Indexfonds	7.034.023	13.126.771
Robein Europa Indexfonds	10.776.782	13.712.835
Robein Nederland Indexfonds	3.805.465	4.667.311
Robein Azie Pacific Indexfonds	7.871.007	8.357.289
Robein BRIC Indexfonds	5.014.174	5.733.052
Robein Private Equity Indexfonds	2.474.656	3.088.385
Robein Vastgoed Indexfonds	2.908.191	2.516.881
Robein Staatsobligatie Indexfonds	10.064.550	10.471.798
Robein Bedrijfsobligatie Indexfonds	13.633.747	15.863.178
Totaal	63.582.595	77.537.500

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht participatie kapitaal	2019	2018
Stand primo verslagperiode	77.537.500	83.218.264
Geplaatsd	14.978.282	21.869.617
Ingekocht	-28.933.187	-27.550.381
Stand ultimo verslagperiode	63.582.595	77.537.500

Voor het verloopoverzicht van het participatiekapitaal (in aantallen en in waarde) van de Subfondsen wordt verwezen naar toelichting op de balansen van de Subfondsen.

9.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	2019	2018
Stand primo verslagperiode	36.952.033	27.481.982
Toevoeging resultaatbestemming	5.881.865	9.470.051
Stand ultimo verslagperiode	42.833.898	36.952.033

9.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand primo verslagperiode	5.881.865	9.470.051
Onttrekking resultaatbestemming	-5.881.865	-9.470.051
Resultaat lopend boekjaar	7.357.099	5.881.865
Stand ultimo verslagperiode	7.357.099	5.881.865

10. Opbrengsten

10.1 Directe opbrengsten uit beleggingen

10.1.1 Dividend op aandelen

Dit betreft bruto dividendopbrengsten onder aftrek van ingehouden dividendbelasting. De opbrengsten die in de vorm van dividend worden verkregen worden herbelegd.

10.1.2 Couponrente obligaties

Dit betreft de couponontvangsten alsmede de mutatie in opgelopen rente op de obligatieportefeuille. De opbrengsten die in de vorm van rente worden verkregen, worden herbelegd.

10.2 Indirecte beleggingsopbrengsten (2019)

Indirecte resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.937.359	-2.879.472	-942.113
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	9.803.568	-4.118.676	5.684.892
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	660.302	-811.497	-151.195
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	525.307	-159.868	365.439
Valutaresultaat op liquide middelen	0	-73.988	-73.988
Totaal	12.926.536	-8.043.501	4.883.035

10.2.1 Gerealiseerde waardeveranderingen

De gerealiseerde waardeveranderingen betreffen het nog niet eerder in de winst-en-verliesrekening verantwoorde gedeelte van het verschil tussen de aan- en verkoopprijs van de verkochte beleggingen.

10.2.2 Ongerealiseerde waardeveranderingen

De ongerealiseerde waardeveranderingen betreffen het verschil tussen de gedurende het boekjaar betaalde kostprijs van de beleggingen en de beurswaarde per 30 september 2019, danwel het verschil tussen de beurswaarde van de beleggingen per 30 september 2018 en de beurswaarde per 30 september 2019.

11. Overige baten

11.1 Toe-en-uitredingsvergoedingen

De beheerder vergoedt de transactiekosten die worden gemaakt als gevolg van in- en uitstroom in het Fonds door participanten.

12. Lasten

12.1 Kosten beheer beleggingen ("All-in" vergoeding)

De Beheerder is voor het beheer van de Subfondsen gerechtigd tot een vaste beheervergoeding van 0,50% (exclusief omzetbelasting) per jaar (0,042% per maand) berekend over het Subfondsvermogen per maandultimo. De gereserveerde beheervergoeding wordt betaalbaar gesteld nadat de laatste nettovermogenswaarde ("NAV") van de kalendermaand is vastgesteld. De Beheerder voldoet de honoraria van de accountant uit deze All-in vergoeding. De honoraria dienen te worden gesplitst in de volgende categorieën:

- controle jaarrekening: 2019 EUR 25.340 exclusief omzetbelasting (2018: EUR 21.670); en
- onderzoek beleggingsrestricties conform artikelen 130 tot en met 143 Bgfo: 2019 EUR 3.660 exclusief omzetbelasting (2018: EUR 3.560).

In de toelichting op de jaarrekening van de Subfondsen zijn toelichtingen opgenomen inzake lopende kostenratio, portfolio turnover rate en transactie gerelateerde kosten.

12.2 Kostenvergelijking prospectus

Kostenvergelijking	Werkelijk	Prospectus	% afwijking
All-in vergoeding	570.818	570.818	0



13. Transacties met gelieerde partijen

Gelet op de definitie van een gelieerde partij op basis van artikel 1 van het BGfo zijn respectievelijk de Beheerder, Bewaarder en de Administrateur en partijen verbonden aan de Beheerder gelieerd aan het Fonds. Alle transacties met gelieerde partijen zijn uitgevoerd tegen marktconforme tarieven (zie hierna paragraaf 14).

14. Uitbesteding taken

Ingevolge de beleidsregel uitbesteding volgens artikel 38 lid 1 van het BGfo van de Wft, wordt onderstaand een overzicht van de taken weergegeven die door Robein zijn uitbesteed. In de overeenkomsten met de hierna te noemen partijen zijn onder meer voorschriften opgenomen ten aanzien van de prestatienorm, de onderlinge informatieverschaffing, de (formele) opzegtermijn en de vergoeding.

14.1 Uitvoering beleggings- en financiële administratie

De administratie van Robein en de onderliggende Subfondsen is uitbesteed aan FundShare Administrator B.V. (de "Administrateur"). De Administrateur voert de administratie voor Robein, waaronder het verwerken van alle beleggingstransacties, het verwerken van de inkomsten en uitgaven en het berekenen en vaststellen van de netto-vermogenswaarde op dagelijkse basis. Tevens levert zij, onder verantwoording van de Beheerder, de (half)jaarcijfers van Robein en de Subfondsen op. Het voeren van de administratie van beleggingsfondsen behoort tot de kernactiviteiten van de Administrateur. Met de Administrateur is een overeenkomst gesloten die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen.

14.2 Uitvoering beleggingstransacties

Het beleggingsbeleid is een kerntaak van de Beheerder. De Beheerder neemt de beslissingen over de te verrichten beleggingstransacties op basis van het beleggingsbeleid van de Subfondsen. Dit houdt in het ontwikkelen van beleggingsideeën, het volgen van de markt en het aan- en verkopen van beleggingen. De Beheerder heeft echter de uitvoering van de beleggingstransacties uitbesteed aan DeGiro B.V., een onder financieel toezicht van de AFM en DNB staande beleggingsonderneming.

14.3 Uitvoeren van bewaarderactiviteiten

De bewaring van de activa en passiva van Robein is uitbesteed aan Stichting Juridisch Eigendom Robein (de "Bewaarder"). De Bewaarder is belast met de bewaring van het fondsvermogen en treedt uitsluitend op in het belang van de participanten. Over het vermogen van Robein kan slechts worden beschikt door de Bewaarder en de Beheerder samen. De Bewaarder verleent geen medewerking aan de afgifte van tot het vermogen van Robein behorende waarden, alvorens van de Beheerder een verklaring te hebben ontvangen waaruit blijkt dat de desbetreffende afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de functie van Beheerder. Voorts stelt de Bewaarder achteraf vast dat de beleggingstransacties zoals uitgevoerd door de Beheerder passen in het beleggingsbeleid van Robein volgens de prospectus.

14.4 Uitvoering participantenadministratie

De participantenadministratie van het Fonds is per 3 mei 2019 overdragen van Ohpen Operations B.V. naar IQ-EQ Financial Services B.V. De participantenadministrateur is belast met het organiseren van de administratie van de participanten in de Subfondsen. Dit houdt in dat de participantenadministrateur stortingen, onttrekkingen, mutaties en posities van de participanten bijhoudt.

15. Personeel

Robein Vermogensopbouw B.V. heeft geen personeel in dienst (2018: 0).

16. Fiscale aspecten

16.1 *Transparantie*

In de voorwaarden van beheer en bewaring onderdeel van het prospectus, is opgenomen dat een participant zijn participaties slechts kan overdragen aan de Bewaarder ten titel van koop en niet anderszins kan overdragen. Hierdoor wordt Robein als een besloten fonds voor gemene rekening beschouwd en wordt Robein voor Nederlandse vennootschap- en dividendbelastingdoeleinden als ‘transparant’ aangemerkt en zijn de uitkeringen door Robein niet onderworpen aan dividendbelasting. Dit betekent dat Robein niet zelfstandig aan de vennootschapsbelasting in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 is onderworpen. De bezittingen en schulden van Robein worden rechtstreeks toegerekend aan de participanten; zij worden voor de resultaten van Robein rechtstreeks in de vennootschapsbelasting of inkomstenbelasting betrokken naar evenredigheid van hun participaties in de Subfondsen.

16.2 *Bronbelasting*

Als gevolg van de transparante status van het Fonds zijn uitkeringen door het Fonds niet onderworpen aan dividendbelasting. De behaalde resultaten van het Fonds worden rechtstreeks toegerekend aan de participanten. Als gevolg van haar “transparante status” zal het Fonds zelf geen aanspraak kunnen maken op verrekening of teruggaaf van eventueel ten laste van haar ingehouden dividendbelasting en/of bronbelasting. Op het niveau van in Nederland woonachtige of gevestigde participanten kan afhankelijk van de omstandigheden mogelijk wel verrekening of teruggaaf plaatsvinden.

16.3 *Inkomstenbelasting*

16.3.1 *Inkomstenbelasting box 3*

Voor het merendeel van de in Nederland woonachtige particuliere Participanten zullen de aan hen toerekenbare resultaten van het Fonds in principe zijn onderworpen aan inkomstenbelasting volgens de regels van box 3 (belastbaar inkomen uit sparen en beleggen in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001).

Participanten betalen belasting over inkomen uit vermogen: de zogenoemde grondslag uit sparen en beleggen. Niet de werkelijke opbrengst wordt belast maar een fictief rendement over de waarde van bezittingen minus schulden per 1 januari van het jaar van aangifte. De waarde wordt verder vermindert met het heffingsvrije vermogen. Vanaf 1 januari 2018 zijn er drie schijven voor het berekenen van het fictieve rendement. Over het berekende fictieve rendement is 30% inkomstenbelasting verschuldigd.

16.3.2 *Inkomstenbelasting box 1*

Voor zover Participaties tot het ondernemingsvermogen van in Nederland woonachtige particuliere Participanten moeten worden gerekend of ter zake van die Participaties ‘resultaat uit overige werkzaamheden’ wordt genoten, zullen de aan de Participanten toerekenbare resultaten van het Fonds in principe zijn onderworpen aan inkomstenbelasting volgens de regels van box 1 (belastbaar inkomen uit werk en woning in de zin van de Wet inkomstenbelasting 2001) tegen het vigerende progressieve tarief.

16.4 *Vennootschapsbelasting*

Voor zover participaties worden gehouden door in Nederland gevestigde participanten die zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting, zullen de resultaten van het Fonds naar evenredigheid van hun participaties in principe pas tot de fiscale winst in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 van die participanten gaan behoren bij verkoop. De participaties kunnen als beleggingen tegen kostprijs of lagere marktwaarde op de balans gewaardeerd worden. Bij een stijgende waarde van de participaties kan hierdoor de lagere kostprijs aangehouden worden zodat er nog geen vennootschapsbelasting betaald hoeft te worden over de koerswinst.

Jaarrekeningen Subfondsen

(Onderdeel van de toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening van Robein)

Balans per 30 september 2019 Robein Noord-Amerika Indexfonds

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Robein Noord Amerika Index Fonds	ref.	2019	2018
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	18		
Aandelen	18.1	30.524.939	33.788.203
Obligatiefondsen	18.2	347.347	235.445
		30.872.286	34.023.648
Vorderingen	19		
Overige vorderingen en overlopende activa	19.1	39.038	50.363
		39.038	50.363
Overige activa			
Liquide middelen		94.457	28.068
		94.457	28.068
Kortlopende schulden	20		
Overige schulden en overlopende passiva	20.1	30.117	16.564
		30.117	16.564
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		103.378	61.867
Saldo activa min kortlopende schulden		30.975.664	34.085.515
Fondsvermogen	21		
Participatiekapitaal	21.1	7.034.023	13.126.771
Overige reserves	21.2	20.958.744	16.877.702
Onverdeeld resultaat	21.3	2.982.897	4.081.042
Totaal fondsvermogen		30.975.664	34.085.515
Netto-vermogenswaarde per participatie*		24,03	21,70

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Winst-en-verliesrekening Robein Noord-Amerika Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2019	2018
Opbrengsten			
Dividend op aandelen		666.668	725.616
Directe beleggingsopbrengsten		666.668	725.616
Indirecte beleggingsopbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	22	-521.437	372.768
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	22	3.021.752	3.143.702
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	22	0	0
Valutaresultaat op liquide middelen	22	-28.231	2.620
		2.472.084	3.519.090
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		3.138.752	4.244.706
Lasten			
Kosten beheer beleggingen		155.855	163.664
Som der lasten		155.855	163.664
Resultaat verslagperiode		2.982.897	4.081.042
Resultaat per participatie*		2,31	2,60

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Kasstroomoverzicht Robein Noord-Amerika Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		2.982.897	4.081.042
Waardeveranderingen		-2.472.084	-3.519.090
Aankoop van beleggingen	18	-18.282.405	-13.485.560
Verkoop van beleggingen	18	23.934.083	14.772.321
		6.162.491	1.848.713
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		11.325	-897
Toename / (afname) kortlopende schulden		13.553	950
		24.878	53
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		6.187.369	1.848.766
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	21.1	2.457.236	4.483.457
Inkoop van participaties	21.1	-8.549.985	-6.284.971
Toename / (afname) schulden aan financiële ondernemingen		0	-21.804
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-6.092.749	-1.823.318
Netto kasstroom verslagperiode		94.620	25.448
Valutaresultaat op liquide middelen		-28.231	2.620
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		28.068	0
Netto geldmiddelen ultimo periode		94.457	28.068

Toelichting op de balans van Robein Noord-Amerika Indexfonds per 30 september 2019 en winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

17. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Robein.

18. Beleggingen

18.1 Financiële beleggingen -aandelen- Robein Noord-Amerika Indexfonds

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	33.788.203	31.695.705
Aankopen	7.254.212	5.729.778
Verkopen	-13.017.792	-7.151.865
Waardeveranderingen	2.500.316	3.514.585
Stand ultimo verslagperiode	30.524.939	33.788.203

18.2 Financiële beleggingen –obligatiefondsen- Robein Noord-Amerika Indexfonds

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	235.445	98.234
Aankopen	11.028.193	7.757.667
Verkopen	-10.916.291	-7.620.456
Stand ultimo verslagperiode	347.347	235.445

De aangehouden obligatiefondsen in de portefeuille betreffen gehouden participaties in de FundShare Ucits Cash Funds en/of de Morgan Stanley Money Market Funds.

Sector- en regioverdeling portefeuille

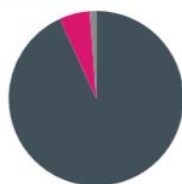
De onderverdeling per sector en regio is als volgt:

SECTOR WEGING



Informatie Technologie	14,4%
Industriële Ond.	12,2%
Duurzame cons. goed.	12,2%
Nutsvoorzieningen	10,9%
Gezondheidszorg	9,5%
Financiële Inst.	9,2%
Consumptiegoederen	9,8%
Energie	8,2%
Telecom	5,7%
Basismaterialen	6,1%
Cash	1,8%

LANDEN WEGING



Amerika	98,4%
Canada	1,8%
Cash	1,8%

19. Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

19.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2019	2018
Overige nog te ontvangen vergoedingen	35.779	50.363
Nog terug te ontvangen custody fee	3.259	0
Totaal	39.038	50.363

20. Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

20.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2019	2018
Nog te betalen "All-in" beheervergoeding	25.517	14.209
Nog te betalen overige kosten	4.600	2.355
Totaal	30.117	16.564

21. Fondsvermogen

21.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	2019 #	2019 (€)	2018 #	2018 (€)
Stand primo verslagperiode	1.570.580	13.126.771	1.660.278	14.928.285
Geplaatst	110.330	2.457.237	224.381	4.483.457
Ingekocht	-392.039	-8.549.985	-314.079	-6.284.971
Stand ultimo verslagperiode	1.288.871	7.034.023	1.570.580	13.126.771

21.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	2019	2018
Stand primo verslagperiode	16.877.702	13.666.452
Toevoeging resultaatbestemming	4.081.042	3.211.250
Stand ultimo verslagperiode	20.958.744	16.877.702

21.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand primo verslagperiode	4.081.042	3.211.250
Onttrekking resultaatsbestemming	-4.081.042	-3.211.250
Resultaat lopend boekjaar	2.982.897	4.081.042
Stand ultimo verslagperiode	2.982.897	4.081.042

22. Indirecte resultaten beleggingen (2019)

Indirecte resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	352.909	-874.346	-521.437
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	4.185.100	-1.163.348	3.021.752
Valutare resultaat op liquide middelen	0	-28.231	-28.231
Totaal	4.538.009	-2.065.925	2.472.084

23. Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 255.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2019	2018
Totale kosten	155.855	163.664
Gemiddelde NAV	31.099.971	32.634.137
Lopende kosten ratio	0,50%	0,50%

24. Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare aan transacties gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 34.709 (voorgaande verslagperiode EUR 29.378).

25. Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2019	2018
Aankopen	18.282.405	13.487.445
Verkopen	23.934.083	14.772.321
Totaal 1	42.216.488	28.259.766
Toetredingen	2.457.237	4.483.457
Uittredingen	8.549.985	6.284.971
Totaal 2	11.007.222	10.768.428
Totaal 1 - Totaal 2	31.209.266	17.491.338
X: Gemiddelde NAV	31.099.971	32.634.137
Portfolio turnover rate	1,00	0,54

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 30 september 2019 Robein Europa Indexfonds

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Robein Europa Index Fonds	ref.	2019	2018
Beleggingen	27		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	27.1	19.029.118	20.779.862
Obligatiefondsen	27.2	248.718	212.052
		19.277.836	20.991.914
Vorderingen	28		
Overige vorderingen en overlopende activa	28.1	15.243	15.305
		15.243	15.305
Overige activa			
Liquide middelen		60.204	21.515
		60.204	21.515
Kortlopende schulden	29		
Overige schulden en overlopende passiva	29.1	18.553	10.038
		18.553	10.038
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		56.894	26.782
Saldo activa min kortlopende schulden		19.334.730	21.018.696
Fondsvermogen	30		
Participatiekapitaal	30.1	10.776.782	13.712.835
Overige reserves	30.2	7.305.861	6.944.905
Onverdeeld resultaat	30.3	1.252.087	360.956
Totaal fondsvermogen		19.334.730	21.018.696
Netto-vermogenswaarde per participatie*		16,35	15,26

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Winst-en-verliesrekening Robein Europa Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2019	2018
Opbrengsten			
Dividend op aandelen		653.131	673.674
Directe beleggingsopbrengsten		653.131	673.674
Indirecte beleggingsopbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	31	-260.871	116.484
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	31	962.699	-320.184
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	31	0	0
Valutaresultaat op liquide middelen	31	-6.102	-735
		695.726	-204.435
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		1.348.857	469.239
Lasten			
Kosten beheer beleggingen		96.770	108.283
Som der lasten		96.770	108.283
Resultaat verslagperiode		1.252.087	360.956
Resultaat per participatie*		1,06	0,26

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Kasstroomoverzicht Robein Europa Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		1.252.087	360.956
Waardeveranderingen		-695.726	204.435
Aankoop van beleggingen	27	-15.860.940	-7.721.475
Verkoop van beleggingen	27	18.276.843	8.409.062
		2.972.264	1.252.978
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		62	-182
Toename / (afname) kortlopende schulden		8.515	-362
		8.577	-544
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.980.841	1.252.434
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	30.1	1.487.251	3.114.790
Inkoop van participaties	30.1	-4.423.301	-4.343.714
Toename / (afname) schulden aan financiële ondernemingen		0	-1.260
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-2.936.050	-1.230.184
Netto kasstroom verslagperiode		44.791	22.249
Valutare resultaat op liquide middelen		-6.102	-735
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		21.515	0
Netto geldmiddelen ultimo periode		60.204	21.515

Toelichting op de balans van Robein Europa Indexfonds per 30 september 2019 en winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

26. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Robein.

27. Beleggingen

27.1 Financiële beleggingen -aandelen- Robein Europa Indexfonds

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	20.779.862	21.600.923
Aankopen	12.451.092	4.388.776
Verkopen	-14.903.661	-5.004.946
Waardeveranderingen	701.825	-204.891
Stand ultimo verslagperiode	19.029.118	20.779.862

27.2 Financiële beleggingen –obligatiefondsen- Robein Europa Indexfonds

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	212.052	282.278
Aankopen	3.409.848	3.333.890
Verkopen	-3.373.182	-3.404.116
Stand ultimo verslagperiode	248.718	212.052

De aangehouden obligatiefondsen in de portefeuille betreffen gehouden participaties in de FundShare Ucits Cash Funds en/of de Morgan Stanley Money Market Funds.

Sector- en regioverdeling portefeuille

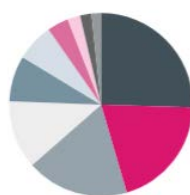
De onderverdeling per sector en regio is als volgt:

SECTOR WEGING



Nutsvoorzieningen	12,5%
Industriële Ond.	14,7%
Telecom	10,3%
Consumptiegoederen	8,3%
Informatie Technologie	10,0%
Financieel Inst.	9,4%
Gezondheidszorg	8,9%
Basismaterialen	5,9%
Duurzame cons. goed.	10,5%
Energie	7,4%
Cash	2,0%

LANDEN WEGING



Verenigd Koninkrijk	24,5%
Frankrijk	24,5%
Duitsland	19,3%
Spanje	9,9%
Nederland	8,5%
Italië	4,1%
Zweden	3,6%
Finland	1,7%
Zwitserland	1,8%
Cash	2,0%

28. Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

28.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2019	2018
Overige nog te ontvangen vergoedingen	13.199	15.305
Nog terug te ontvangen custody fee	2.044	0
Totaal	15.243	15.305

29. Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

29.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2019	2018
Nog te betalen "All-in" beheervergoeding	15.883	8.762
Nog te betalen overige kosten	2.670	1.276
Totaal	18.553	10.038

30. Fondsvermogen

30.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	2019 #	2019 (€)	2018 #	2018 (€)
Stand primo verslagperiode	1.377.766	13.712.835	1.460.569	14.941.759
Geplaatst	96.966	1.487.248	206.146	3.114.790
Ingekocht	-291.844	-4.423.301	-288.949	-4.343.714
Stand ultimo verslagperiode	1.182.888	10.776.782	1.377.766	13.712.835

30.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	2019	2018
Stand primo verslagperiode	6.944.905	4.003.267
Toevoeging resultaatbestemming	360.956	2.941.638
Stand ultimo verslagperiode	7.305.861	6.944.905

30.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand primo verslagperiode	360.956	2.941.638
Onttrekking resultaatbestemming	-360.956	-2.941.638
Resultaat lopend boekjaar	1.252.087	360.956
Stand ultimo verslagperiode	1.252.087	360.956

31. Indirecte resultaten beleggingen (2019)

Indirecte resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	879.939	-1.140.810	-260.871
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.514.467	-551.768	962.699
Valutaresultaat op liquide middelen	0	-6.102	-6.102
Totaal	2.394.406	-1.698.680	695.726

32. Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 255.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2019	2018
Totale kosten	96.770	108.283
Gemiddelde NAV	19.331.741	21.628.536
Lopende kosten ratio	0,50%	0,50%

33. Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare transactie gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 26.915 (voorgaand jaar EUR 23.848).

34. Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2019	2018
Aankopen	15.860.940	7.722.666
Verkopen	18.276.843	8.409.062
Totaal 1	34.137.783	16.131.728
Toetredingen	1.487.248	3.114.790
Uittredingen	4.423.301	4.343.714
Totaal 2	5.910.549	7.458.504
Totaal 1 - Totaal 2	28.227.234	8.673.224
X: Gemiddelde NAV	19.331.741	21.628.536
Portfolio turnover rate	1,46	0,40

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 30 september 2019 Robein Nederland Indexfonds

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Robein Nederland Index Fonds	ref.	2019	2018
Beleggingen	36		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	36.1	6.658.504	7.131.310
Obligatiefondsen	36.2	47.527	84.502
		6.706.031	7.215.812
Vorderingen	37		
Overige vorderingen en overlopende activa	37.1	3.370	1.897
		3.370	1.897
Overige activa			
Liquide middelen		52.388	23.078
		52.388	23.078
Kortlopende schulden	38		
Overige schulden en overlopende passiva	38.1	7.245	3.360
		7.245	3.360
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		48.513	21.615
Saldo activa min kortlopende schulden		6.754.544	7.237.427
Fondsvermogen	39		
Participatiekapitaal	39.1	3.805.465	4.667.311
Overige reserves	39.2	2.570.116	2.502.807
Onverdeeld resultaat	39.3	378.963	67.309
Totaal fondsvermogen		6.754.544	7.237.427
Netto-vermogenswaarde per participatie*		18,82	17,81

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Winst-en-verliesrekening Robein Nederland Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2019	2018
Opbrengsten			
Dividend op aandelen		215.962	237.993
Directe beleggingsopbrengsten		215.962	237.993
Indirecte beleggingsopbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	40	-13.443	112.523
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	40	210.172	-244.674
Valutaresultaat op liquide middelen	40	-83	-135
		196.646	-132.286
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		412.608	105.707
Lasten			
Kosten beheer beleggingen		33.645	38.398
Som der lasten		33.645	38.398
Resultaat verslagperiode		378.963	67.309
Resultaat per participatie*		1,06	0,17

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Kasstroomoverzicht Robein Nederland Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		378.963	67.309
Waardeveranderingen		-196.646	133.908
Aankoop van beleggingen	36	-4.415.789	-3.806.770
Verkoop van beleggingen	36	5.122.299	4.328.572
		888.827	723.019
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-1.473	-223
Toename / (afname) kortlopende schulden		3.885	-286
		2.412	-509
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		891.239	722.510
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	39.1	1.080.669	1.908.939
Inkoop van participaties	39.1	-1.942.515	-2.663.472
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-861.846	-754.533
Netto kasstroom verslagperiode		29.393	-32.023
Valutaresultaat op liquide middelen		-83	-135
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		23.078	55.236
Netto geldmiddelen ultimo periode		52.388	23.078

Toelichting op de balans van Robein Nederland Indexfonds per 30 september 2019 en winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

35. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Robein.

36. Beleggingen

36.1 Financiële beleggingen -aandelen- Robein Nederland Indexfonds

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	7.131.310	7.741.825
Aankopen	3.467.957	2.404.520
Verkopen	-4.137.492	-2.882.073
Waardeveranderingen	196.729	-132.962
Stand ultimo verslagperiode	6.658.504	7.131.310

36.2 Financiële beleggingen –obligatiefondsen- Robein Nederland Indexfonds

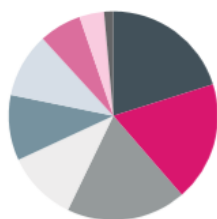
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	84.502	129.562
Aankopen	947.832	1.401.439
Verkopen	-984.807	-1.446.499
Stand ultimo verslagperiode	47.527	84.502

De aangehouden obligatiefondsen in de portefeuille betreffen gehouden participaties in de FundShare Ucits Cash Funds en/of de Morgan Stanley Money Market Funds.

Sector- en regioverdeling portefeuille

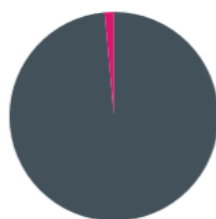
De onderverdeling per sector en regio is als volgt:

SECTOR WEGING



Industriële Ond.	19,1%
Financiële Inst.	18,9%
Informatie Technologie	13,9%
Duurzame cons. goed.	13,1%
Consumptiegoederen	12,4%
Basismaterialen	8,5%
Energie	7,2%
Telecom	4,9%
Cash	2,0%

LANDEN WEGING



Nederland	98,0%
Cash	2,0%

37. Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

37.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2019	2018
Overige nog te ontvangen vergoedingen	2.643	1.897
Nog terug te ontvangen custody fee	727	0
Totaal	3.370	1.897

38. Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

38.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2019	2018
Nog te betalen "All-in" beheervergoeding	6.407	3.017
Nog te betalen overige kosten	838	343
Totaal	7.245	3.360

39. Fondsvermogen

39.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	2019 #	2019 (€)	2018 #	2018 (€)
Stand primo verslagperiode	406.303	4.667.311	449.544	5.421.844
Geplaatst	64.062	1.080.669	105.192	1.908.939
Ingekocht	-111.398	-1.942.515	-148.433	-2.663.472
Stand ultimo verslagperiode	358.967	3.805.465	406.303	4.667.311

39.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	2019	2018
Stand primo verslagperiode	2.502.807	1.162.865
Toevoeging resultaatbestemming	67.309	1.339.942
Stand ultimo verslagperiode	2.570.116	2.502.807

39.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand primo verslagperiode	67.309	1.339.942
Onttrekking resultaatbestemming	-67.309	-1.339.942
Resultaat lopend boekjaar	378.963	67.309
Stand ultimo verslagperiode	378.963	67.309

40. Indirecte resultaten beleggingen (2019)

Indirecte resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	127.909	-141.352	-13.443
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	866.604	-656.432	210.172
Valutaresultaat op liquide middelen	0	-83	-83
Totaal	994.513	-797.867	196.646

41. Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogens waarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 255.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2019	2018
Totale kosten	33.645	38.398
Gemiddelde NAV	6.719.753	7.709.443
Lopende kosten ratio	0,50%	0,50%

42. Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare transactie gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 7.660 (voorgaand jaar EUR 7.082).

43. Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2019	2018
Aankopen	4.415.789	3.805.959
Verkopen	5.122.299	4.328.572
Totaal 1	9.538.088	8.134.531
Toetredingen	1.080.669	1.908.939
Uittredingen	1.942.515	2.663.472
Totaal 2	3.023.184	4.572.411
Totaal 1 - Totaal 2	6.514.904	3.562.120
X: Gemiddelde NAV	6.719.753	7.709.443
Portfolio turnover rate	0,97	0,46

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 30 september 2019 Robein Azië Pacific Indexfonds

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Robein Azie Pacific Index Fonds	ref.	2019	2018
Beleggingen	45		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Aandelen	45.1	12.389.169	12.363.134
Obligatiefondsen	45.2	122.862	111.938
		12.512.031	12.475.072
Vorderingen	46		
Overige vorderingen en overlopende activa	46.1	83.199	74.142
		83.199	74.142
Overige activa			
Liquide middelen		60.733	40.756
		60.733	40.756
Kortlopende schulden	47		
Overige schulden en overlopende passiva	47.1	12.020	6.005
		12.020	6.005
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		131.912	108.893
Saldo activa min kortlopende schulden		12.643.943	12.583.965
Fondsvermogen	48		
Participatiekapitaal	48.1	7.871.007	8.357.289
Overige reserves	48.2	4.226.676	3.016.471
Onverdeeld resultaat	48.3	546.260	1.210.205
Totaal fondsvermogen		12.643.943	12.583.965
Netto-vermogenswaarde per participatie*		16,92	16,22

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Winst-en-verliesrekening Robein Azië Pacific Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2019	2018
Opbrengsten			
Dividend op aandelen		366.023	335.124
Directe beleggingsopbrengsten		366.023	335.124
Indirecte beleggingsopbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	49	-186.513	155.032
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	49	431.673	793.245
Valutaresultaat op liquide middelen	49	-4.246	-9.932
		240.914	938.345
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		606.937	1.273.469
Lasten			
Kosten beheer beleggingen		60.677	63.264
Som der lasten		60.677	63.264
Resultaat verslagperiode		546.260	1.210.205
Resultaat per participatie*		0,73	1,56

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Kasstroomoverzicht Robein Azië Pacific Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		546.260	1.210.205
Waardeveranderingen		-240.914	-937.034
Aankoop van beleggingen	45	-8.050.823	-4.492.021
Verkoop van beleggingen	45	8.259.022	5.246.761
		513.545	1.027.911
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-9.057	-18.820
Toename / (afname) kortlopende schulden		6.015	93
		-3.042	-18.727
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		510.503	1.009.184
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	48.1	2.049.830	1.857.149
Inkoop van participaties	48.1	-2.536.110	-2.842.360
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-486.280	-985.211
Netto kasstroom verslagperiode		24.223	23.973
Valutaresultaat op liquide middelen		-4.246	-9.932
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		40.756	26.714
Netto geldmiddelen ultimo periode		60.733	40.756

Toelichting op de balans van Robein Azië Pacific Indexfonds per 30 september 2019 en winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

44. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Robein.

45. Beleggingen

45.1 Financiële beleggingen -aandelen- Robein Azië Pacific Indexfonds

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	12.363.134	12.097.448
Aankopen	5.693.009	2.527.946
Verkopen	-5.912.132	-3.209.881
Waardeveranderingen	245.158	947.621
Stand ultimo verslagperiode	12.389.169	12.363.134

45.2 Financiële beleggingen –obligatiefondsen- Robein Azië Pacific Indexfonds

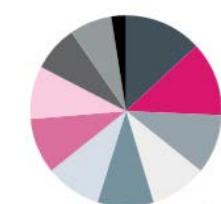
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	111.938	185.399
Aankopen	2.357.814	1.963.419
Verkopen	-2.346.890	-2.036.880
Stand ultimo verslagperiode	122.862	111.938

De aangehouden obligatiefondsen in de portefeuille betreffen gehouden participaties in de FundShare Ucits Cash Funds en/of de Morgan Stanley Money Market Funds.

Sector- en regioverdeling portefeuille

De onderverdeling per sector en regio is als volgt:

SECTOR WEGING



Consumptiegoederen	11,8%
Informatie Technologie	11,7%
Nutsvoorzieningen	10,1%
Industriële Ond.	9,7%
Financiële Inst.	9,9%
Gezondheidszorg	10,1%
Duurzame cons. goed.	8,9%
Energie	8,5%
Telecom	9,0%
Basismaterialen	8,1%
Cash	2,2%

LANDEN WEGING



Japan	66,4%
Australië	22,5%
Hong Kong	8,9%
Cash	2,2%

46. Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

46.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2019	2018
Overige nog te ontvangen vergoedingen	81.884	74.142
Nog terug te ontvangen custody fee	1.315	0
Totaal	83.199	74.142

47. Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

47.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2019	2018
Nog te betalen "All-in" beheervergoeding	10.354	5.245
Nog te betalen overige kosten	1.666	760
Totaal	12.020	6.005

48. Fondsvermogen

48.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	2019 #	2019 (€)	2018 #	2018 (€)
Stand primo verslagperiode	775.624	8.357.289	839.525	9.342.500
Geplaatst	134.500	2.049.828	119.758	1.857.149
Ingekocht	-162.953	-2.536.110	-183.659	-2.842.360
Stand ultimo verslagperiode	747.171	7.871.007	775.624	8.357.289

48.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	2019	2018
Stand primo verslagperiode	3.016.471	2.550.968
Toevoeging resultaatbestemming	1.210.205	465.503
Stand ultimo verslagperiode	4.226.676	3.016.471

48.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand primo verslagperiode	1.210.205	465.503
Onttrekking resultaatsbestemming	-1.210.205	-465.503
Resultaat lopend boekjaar	546.260	1.210.205
Stand ultimo verslagperiode	546.260	1.210.205

49. Indirecte resultaten beleggingen (2019)

Indirecte resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	44.160	-230.673	-186.513
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	1.148.953	-717.280	431.673
Valutaresultaat op liquide middelen	0	-4.246	-4.246
Totaal	1.193.113	-952.199	240.914

50. Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 255.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2019	2018
Totale kosten	60.677	63.264
Gemiddelde NAV	12.110.707	12.628.577
Lopende kosten ratio	0,50%	0,50%

51. Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare transactie gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 14.590 (voorgaand jaar EUR 12.308).

52. Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2019	2018
Aankopen	8.050.823	4.491.365
Verkopen	8.259.022	5.246.761
Totaal 1	16.309.845	9.738.126
Toetredingen	2.049.828	1.857.149
Uittredingen	2.536.110	2.842.360
Totaal 2	4.585.938	4.699.509
Totaal 1 - Totaal 2	11.723.907	5.038.617
X: Gemiddelde NAV	12.110.707	12.628.577
Portfolio turnover rate	0,97	0,40

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 30 september 2019 Robein BRIC Indexfonds

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Robein BRIC Index Fonds	ref.	2019	2018
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	54		
Aandelen	54.1	7.037.964	7.217.821
Obligatiefondsen	54.2	15.360	85.104
		7.053.324	7.302.925
Vorderingen	55		
Overige vorderingen en overlopende activa	55.1	25.773	25.060
		25.773	25.060
Overige activa			
Liquide middelen		48.000	19.992
		48.000	19.992
Kortlopende schulden	56		
Overige schulden en overlopende passiva	56.1	6.800	3.468
		6.800	3.468
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		66.973	41.584
Saldo activa min kortlopende schulden		7.120.297	7.344.509
Fondsvermogen	57		
Participatiekapitaal	57.1	5.014.174	5.733.052
Overige reserves	57.2	1.611.457	1.623.373
Onverdeeld resultaat	57.3	494.666	-11.916
Totaal fondsvermogen		7.120.297	7.344.509
Netto-vermogenswaarde per participatie*		13,74	12,79

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Winst-en-verliesrekening Robein BRIC Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2019	2018
Opbrengsten			
Dividend op aandelen		228.069	259.302
Directe beleggingsopbrengsten		228.069	259.302
Indirecte beleggingsopbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	58	57.655	165.131
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	58	251.114	-397.378
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	58	0	0
Valutare resultaat op liquide middelen	58	-5.466	6
		303.303	-232.241
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		531.372	27.061
Lasten			
Kosten beheer beleggingen		36.706	38.977
Som der lasten		36.706	38.977
Resultaat verslagperiode		494.666	-11.916
Resultaat per participatie*		0,95	-0,02

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Kasstroomoverzicht Robein BRIC Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		494.666	-11.916
Waardeveranderingen		-303.302	233.526
Aankoop van beleggingen	54	-6.504.435	-4.522.015
Verkoop van beleggingen	54	7.062.804	4.708.442
		749.733	408.037
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-713	-10.668
Toename / (afname) kortlopende schulden		3.332	-172
		2.619	-10.840
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		752.352	397.197
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	57.1	1.200.024	1.438.185
Inkoop van participaties	57.1	-1.918.902	-1.839.706
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-718.878	-401.521
Netto kasstroom verslagperiode		33.474	-4.324
Valutare resultaat op liquide middelen		-5.466	6
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		19.992	24.309
Netto geldmiddelen ultimo periode		48.000	19.992

Toelichting op de balans van Robein BRIC Indexfonds per 30 september 2019 en winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

53. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Robein.

54. Beleggingen

54.1 Financiële beleggingen -aandelen- Robein BRIC Indexfonds

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	7.217.821	7.586.743
Aankopen	4.116.735	2.069.767
Verkopen	-4.605.360	-2.205.799
Waardeveranderingen	308.768	-232.890
Stand ultimo verslagperiode	7.037.964	7.217.821

54.2 Financiële beleggingen –obligatiefonds- Robein BRIC Indexfonds

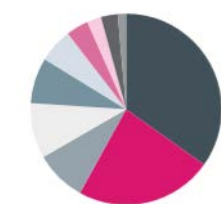
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	85.104	136.142
Aankopen	2.387.700	2.451.605
Verkopen	-2.457.444	-2.502.643
Stand ultimo verslagperiode	15.360	85.104

De aangehouden obligatiefondsen in de portefeuille betreffen gehouden participaties in de FundShare Ucits Cash Funds en/of de Morgan Stanley Money Market Funds.

Sector- en regioverdeling portefeuille

De onderverdeling per sector en regio is als volgt:

SECTOR WEGING



Financiële Inst.	22,4%
Energie	21,6%
Basismaterialen	12,1%
Informatie Technologie	13,4%
Consumptiegoederen	11,7%
Telecom	7,4%
Duurzame cons. goed.	3,6%
Nutsvoorzieningen	4,1%
Gezondheidszorg	2,2%
Cash	1,4%

LANDEN WEGING



China	24,0%
India	27,9%
Rusland	25,1%
Brazilië	21,6%
Cash	1,4%

55. Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

55.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2019	2018
Overige nog te ontvangen vergoedingen	24.983	25.060
Nog terug te ontvangen custody fee	790	0
Totaal	25.773	25.060

56. Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

56.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2019	2018
Nog te betalen "All-in" beheervergoeding	5.876	3.062
Nog te betalen overige kosten	924	406
Totaal	6.800	3.468

57. Fondsvermogen

57.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	2019 #	2019 (€)	2018 #	2018 (€)
Stand primo verslagperiode	574.029	5.733.052	605.311	6.134.573
Geplaatst	88.714	1.200.024	109.857	1.438.185
Ingekocht	-144.623	-1.918.902	-141.139	-1.839.706
Stand ultimo verslagperiode	518.120	5.014.174	574.029	5.733.052

57.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	2019	2018
Stand primo verslagperiode	1.623.373	562.365
Toevoeging resultaatbestemming	-11.916	1.061.008
Stand ultimo verslagperiode	1.611.457	1.623.373

57.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand primo verslagperiode	-11.916	1.061.008
Onttrekking resultaatbestemming	11.916	-1.061.008
Resultaat lopend boekjaar	494.666	-11.916
Stand ultimo verslagperiode	494.666	-11.916

58. Indirecte resultaten beleggingen (2019)

Indirecte resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	389.690	-332.035	57.655
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	836.057	-584.943	251.114
Valutaresultaat op liquide middelen	0	-5.466	-5.466
Totaal	1.225.747	-922.444	303.303

59. Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 255.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2019	2018
Totale kosten	36.706	38.977
Gemiddelde NAV	7.315.143	7.784.435
Lopende kosten ratio	0,50%	0,50%

60. Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare transactie gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 22.528 (voorgaand jaar EUR 23.862).

61. Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2019	2018
Aankopen	6.504.435	4.521.372
Verkopen	7.062.804	4.708.442
Totaal 1	13.567.239	9.229.814
Toetredingen	1.200.024	1.438.185
Uittredingen	1.918.902	1.839.706
Totaal 2	3.118.926	3.277.891
Totaal 1 - Totaal 2	10.448.313	5.951.923
X: Gemiddelde NAV	7.315.143	7.784.435
Portfolio turnover rate	1,43	0,76

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 30 september 2019 Robein Private Equity Indexfonds

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Robein Private Equity Index Fonds	ref.	2019	2018
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	63		
Aandelen	63.1	6.089.971	6.391.320
Obligatiefondsen	63.2	134.243	85.571
		6.224.214	6.476.891
Vorderingen	64		
Overige vorderingen en overlopende activa	64.1	22.658	17.589
		22.658	17.589
Overige activa			
Liquide middelen		50.190	42.340
		50.190	42.340
Kortlopende schulden	65		
Overige schulden en overlopende passiva	65.1	6.047	3.175
		6.047	3.175
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		66.801	56.754
Saldo activa min kortlopende schulden		6.291.015	6.533.645
Fondsvermogen	66		
Participatiekapitaal	66.1	2.474.656	3.088.385
Overige reserves	66.2	3.445.260	3.107.110
Onverdeeld resultaat	66.3	371.099	338.150
Totaal fondsvermogen		6.291.015	6.533.645
Netto-vermogenswaarde per participatie*		23,30	21,86

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Winst-en-verliesrekening Robein Private Equity Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2019	2018
Opbrengsten			
Dividend op aandelen		253.744	329.481
Directe beleggingsopbrengsten		253.744	329.481
Indirecte beleggingsopbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	67	-43.937	44.141
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	67	193.559	-1.819
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligatiefondsen	67	0	0
Valutaresultaat op liquide middelen	67	-1.931	-1.682
		147.691	40.640
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		401.435	370.121
Lasten			
Kosten beheer beleggingen		30.336	31.971
Som der lasten		30.336	31.971
Resultaat verslagperiode		371.099	338.150
Resultaat per participatie*		1,37	1,13

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Kasstroomoverzicht Robein Private Equity Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		371.099	338.150
Waardeveranderingen		-147.691	-37.807
Aankoop van beleggingen	63	-3.545.305	-4.524.180
Verkoop van beleggingen	63	3.947.604	4.622.790
		625.707	398.953
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		-5.069	-2.152
Toename / (afname) kortlopende schulden		2.872	-21
		-2.197	-2.173
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		623.510	396.780
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	66.1	677.554	1.656.891
Inkoop van participaties	66.1	-1.291.283	-2.045.916
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-613.729	-389.025
Netto kasstroom verslagperiode		9.781	7.755
Valutare resultaat op liquide middelen		-1.931	-1.682
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		42.340	36.266
Netto geldmiddelen ultimo periode		50.190	42.340

Toelichting op de balans van Robein Private Equity Indexfonds per 30 september 2019 en winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

62. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Robein.

63. Beleggingen

63.1 Financiële beleggingen - aandelen- Robein Private Equity Indexfonds

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	6.391.320	6.494.572
Aankopen	2.254.205	2.427.886
Verkopen	-2.705.176	-2.572.043
Waardeveranderingen	149.622	40.905
Stand ultimo verslagperiode	6.089.971	6.391.320

63.2 Financiële beleggingen- obligatiefonds- Robein Private Equity Indexfonds

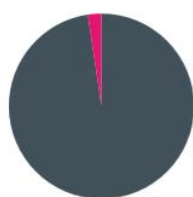
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	85.571	41.441
Aankopen	1.291.100	2.094.877
Verkopen	-1.242.428	-2.050.747
Stand ultimo verslagperiode	134.243	85.571

De aangehouden obligatiefondsen in de portefeuille betreffen gehouden participaties in de FundShare Ucits Cash Funds en/of de Morgan Stanley Money Market Funds.

Sector- en regioverdeling portefeuille

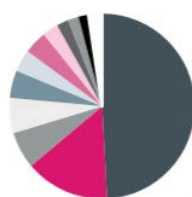
De onderverdeling per sector en regio is als volgt:

SECTOR WEGING



Private Equity 98,1%
Cash 1,9%

LANDEN WEGING



Amerika 46,2%
Verenigd Koninkrijk 15,7%
Duitsland 5,5%
Frankrijk 3,8%
Zweden 7,8%
België 4,1%
Canada 3,5%
Japan 4,2%
Zwitserland 4,0%
Denemarken 1,7%
China 1,6%
Cash 1,9%

NICO AIMED

64. Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

64.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2019	2018
Overige nog te ontvangen vergoedingen	22.008	17.589
Nog terug te ontvangen custody fee	650	0
Totaal	22.658	17.589

65. Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

65.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2019	2018
Nog te betalen "All-in" beheervergoeding	5.146	2.724
Nog te betalen overige kosten	901	451
Totaal	6.047	3.175

66. Fondsvermogen

66.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	2019 #	2019 (€)	2018 #	2018 (€)
Stand primo verslagperiode	298.874	3.088.385	316.408	3.477.410
Geplaatst	32.115	677.554	80.418	1.656.891
Ingekocht	-60.986	-1.291.283	-97.952	-2.045.916
Stand ultimo verslagperiode	270.003	2.474.656	298.874	3.088.385

66.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	2019	2018
Stand primo verslagperiode	3.107.110	2.156.668
Toevoeging resultaatbestemming	338.150	950.442
Stand ultimo verslagperiode	3.445.260	3.107.110

66.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand primo verslagperiode	338.150	950.442
Onttrekking resultaatsbestemming	-338.150	-950.442
Resultaat lopend boekjaar	371.099	338.150
Stand ultimo verslagperiode	371.099	338.150

67. Indirecte resultaten beleggingen (2019)

Indirecte resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	90.247	-134.184	-43.937
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	575.141	-381.582	193.559
Valutaresultaat op liquide middelen	0	-1.931	-1.931
Totaal	665.388	-517.697	147.691

68. Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 255.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2019	2018
Totale kosten	30.336	31.971
Gemiddelde NAV	6.063.623	6.436.361
Lopende kosten ratio	0,50%	0,50%

69. Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare transactie gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 7.175 (voorgaand jaar EUR 7.524).

70. Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portfeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2019	2018
Aankopen	3.545.305	4.522.763
Verkopen	3.947.604	4.622.790
Totaal 1	7.492.909	9.145.553
Toetredingen	677.554	1.656.891
Uittredingen	1.291.283	2.045.916
Totaal 2	1.968.837	3.702.807
Totaal 1 - Totaal 2	5.524.072	5.442.746
X: Gemiddelde NAV	6.063.623	6.436.361
Portfolio turnover rate	0,91	0,85

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 30 september 2019 Robein Vastgoed Indexfonds

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Robein Vastgoed Index Fonds	ref.	2019	2018
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	72		
Aandelen	72.1	4.847.850	3.795.899
Obligatiefondsen	72.2	75.540	29.178
		4.923.390	3.825.077
Vorderingen	73		
Overige vorderingen en overlopende activa	73.1	9.533	12.871
		9.533	12.871
Overige activa			
Liquide middelen		48.960	28.703
		48.960	28.703
Kortlopende schulden	74		
Overige schulden en overlopende passiva	74.1	4.614	1.970
		4.614	1.970
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		53.879	39.604
Saldo activa min kortlopende schulden		4.977.269	3.864.681
Fondsvermogen	75		
Participatiekapitaal	75.1	2.908.191	2.516.881
Overige reserves	75.2	1.347.800	1.231.016
Onverdeeld resultaat	75.3	721.278	116.784
Totaal fondsvermogen		4.977.269	3.864.681
Netto-vermogenswaarde per participatie*		18,91	15,78

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Winst-en-verliesrekening Robein Vastgoed Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2019	2018
Opbrengsten			
Dividend op aandelen		129.673	124.122
Directe beleggingsopbrengsten		129.673	124.122
Indirecte beleggingsopbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	76	26.433	18.435
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	76	613.923	-5.101
Valutare resultaat op liquide middelen	76	-27.929	-810
		612.427	12.524
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		742.100	136.646
Lasten			
Kosten beheer beleggingen		20.822	19.862
Som der lasten		20.822	19.862
Resultaat verslagperiode		721.278	116.784
Resultaat per participatie*		2,74	0,48

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Kasstroomoverzicht Robein Vastgoed Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		721.278	116.784
Waardeveranderingen		-612.427	-11.738
Aankoop van beleggingen	72	-2.634.850	-1.875.356
Verkoop van beleggingen	72	2.176.895	2.146.614
		-349.104	376.304
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		3.338	-561
Toename / (afname) kortlopende schulden		2.644	-111
		5.982	-672
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		-343.122	375.632
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	75.1	1.360.442	652.426
Inkoop van participaties	75.1	-969.134	-1.035.001
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		391.308	-382.575
Netto kasstroom verslagperiode		48.186	-6.943
Valutaresultaat op liquide middelen		-27.929	-810
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		28.703	36.456
Netto geldmiddelen ultimo periode		48.960	28.703

Toelichting op de balans van Robein Vastgoed Indexfonds per 30 september 2019 en winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

71. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Robein.

72. Beleggingen

72.1 Financiële beleggingen -aandelen- Robein Vastgoed Indexfonds

Het verloop van de beleggingen in aandelen gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht aandelen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	3.795.899	4.031.048
Aankopen	1.546.493	983.145
Verkopen	-1.134.900	-1.231.235
Waardeveranderingen	640.358	12.941
Stand ultimo verslagperiode	4.847.850	3.795.899

72.2 Financiële beleggingen –obligatiefondsen- Robein Vastgoed Indexfonds

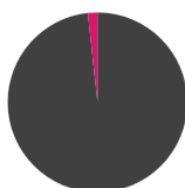
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	29.178	52.739
Aankopen	1.088.357	891.818
Verkopen	-1.041.995	-915.379
Stand ultimo verslagperiode	75.540	29.178

De aangehouden obligatiefondsen in de portefeuille betreffen gehouden participaties in de FundShare Ucits Cash Funds en/of de Morgan Stanley Money Market Funds.

Sector- en regioverdeling portefeuille

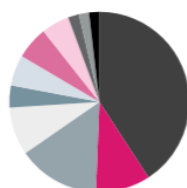
De onderverdeling per sector en regio is als volgt:

SECTOR WEGING



Vastgoed 98,2%
Cash 1,8%

LANDEN WEGING



Amerika 40,1%
Australië 14,5%
Japan 9,6%
Hong Kong 8,5%
Duitsland 5,8%
Verenigd Koninkrijk 5,4%
Frankrijk 4,9%
Singapore 3,9%
Luxemburg 1,8%
Zwitserland 1,8%
Canada 1,9%
Cash 1,8%

DISCLAIMER

73. Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

73.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2019	2018
Overige nog te ontvangen vergoedingen	9.090	12.871
Nog terug te ontvangen custody fee	443	0
Totaal	9.533	12.871

74. Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

74.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2019	2018
Nog te betalen "All-in" beheervergoeding	3.925	1.611
Nog te betalen overige kosten	689	359
Totaal	4.614	1.970

75. Fondsvermogen

75.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	2019 #	2019 (€)	2018 #	2018 (€)
Stand primo verslagperiode	244.982	2.516.881	269.552	2.899.456
Geplaatst	74.758	1.360.444	42.040	652.426
Ingekocht	-56.586	-969.134	-66.610	-1.035.001
Stand ultimo verslagperiode	263.154	2.908.191	244.982	2.516.881

75.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	2019	2018
Stand primo verslagperiode	1.231.016	1.492.122
Toevoeging resultaatbestemming	116.784	-261.106
Stand ultimo verslagperiode	1.347.800	1.231.016

75.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand primo verslagperiode	116.784	-261.106
Onttrekking resultaatbestemming	-116.784	261.106
Resultaat lopend boekjaar	721.278	116.784
Stand ultimo verslagperiode	721.278	116.784

76. Indirecte resultaten beleggingen (2019)

Indirecte resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	52.505	-26.072	26.433
Ongerealiseerde waardeveranderingen op aandelen	677.246	-63.323	613.923
Valutaresultaat op liquide middelen	0	-27.929	-27.929
Totaal	729.751	-117.324	612.427

77. Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 255.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2019	2018
Totale kosten	20.822	19.862
Gemiddelde NAV	4.090.627	3.972.678
Lopende kosten ratio	0,51%	0,50%

78. Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare transactie gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 5.075 (voorgaand jaar EUR 4.375).

79. Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2019	2018
Aankopen	2.634.850	1.874.963
Verkopen	2.176.895	2.146.614
Totaal 1	4.811.745	4.021.577
Toetredingen	1.360.444	652.426
Uittredingen	969.134	1.035.001
Totaal 2	2.329.578	1.687.427
Totaal 1 - Totaal 2	2.482.167	2.334.150
X: Gemiddelde NAV	4.090.627	3.972.678
Portfolio turnover rate	0,61	0,59

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 30 september 2019 Robein Staatsobligatie Indexfonds

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Robein Staatsobligatie Index Fonds	ref.	2019	2018
Beleggingen	81		
<i>Financiële beleggingen</i>			
Obligaties	81.1	10.474.310	10.568.351
Obligatiefondsen	81.2	193.033	215.222
		10.667.343	10.783.573
Vorderingen	82		
Overige vorderingen en overlopende activa	82.1	96.065	128.514
		96.065	128.514
Overige activa			
Liquide middelen		50.629	34.145
		50.629	34.145
Kortlopende schulden	83		
Overige schulden en overlopende passiva	83.1	11.134	5.516
		11.134	5.516
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		135.560	157.143
Saldo activa min kortlopende schulden		10.802.903	10.940.716
Fondsvermogen	84		
Participatiekapitaal	84.1	10.064.550	10.471.798
Overige reserves	84.2	468.918	562.755
Onverdeeld resultaat	84.3	269.435	-93.837
Totaal fondsvermogen		10.802.903	10.940.716
Netto-vermogenswaarde per participatie*		10,59	10,35

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Winst-en-verliesrekening Robein Staatsobligatie Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2019	2018
Opbrengsten			
Couponrente		223.835	224.778
Directe beleggingsopbrengsten		223.835	224.778
Indirecte beleggingsopbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	85	-120.645	-61.552
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	85	224.110	-204.514
		103.465	-266.066
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		327.300	-41.288
Lasten			
Kosten beheer beleggingen		57.865	52.549
Som der lasten		57.865	52.549
Resultaat verslagperiode		269.435	-93.837
Resultaat per participatie*		0,26	-0,09

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Kasstroomoverzicht Robein Staatsobligatie Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		269.435	-93.837
Waardeveranderingen		-103.465	269.361
Aankoop van beleggingen	81	-10.979.107	-5.668.505
Verkoop van beleggingen	81	11.198.802	4.728.543
		385.665	-764.438
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		32.449	-20.271
Toename / (afname) kortlopende schulden		5.618	276
		38.067	-19.995
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		423.732	-784.433
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	84.1	2.943.750	2.554.000
Inkoop van participaties	84.1	-3.350.998	-1.792.628
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-407.248	761.372
Netto kasstroom verslagperiode		16.484	-23.061
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		34.145	57.205
Netto geldmiddelen ultimo periode		50.629	34.145

Toelichting op de balans van Robein Staatsobligatie Indexfonds per 30 september 2019 en winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

80. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Robein.

81. Beleggingen

81.1 Financiële beleggingen -obligaties- Robein Staatsobligatie Indexfonds

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	2019	2018
Stand primo verslagperiode	10.568.351	9.955.165
Aankopen	6.580.016	2.965.249
Verkopen	-6.777.522	-2.084.349
Waardeveranderingen	103.465	-267.714
Stand ultimo verslagperiode	10.474.310	10.568.351

81.2 Financiële beleggingen –obligatiefondsen- Robein Staatsobligatie Indexfonds

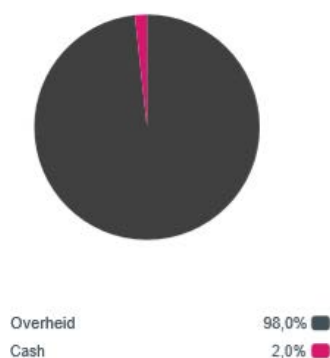
Verloopoverzicht obligatiefondsen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	215.222	157.808
Aankopen	4.399.091	2.701.608
Verkopen	-4.421.280	-2.644.194
Stand ultimo verslagperiode	193.033	215.222

De aangehouden obligatiefondsen in de portefeuille betreffen gehouden participaties in de FundShare Ucits Cash Funds en/of de Morgan Stanley Money Market Funds.

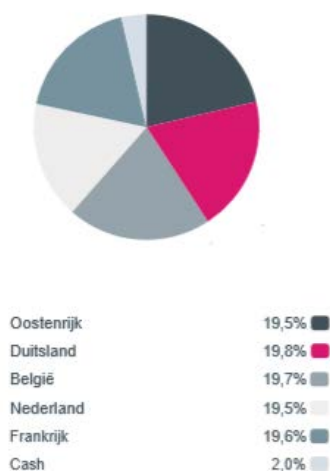
Sector- en regioverdeling portefeuille

De onderverdeling per sector en regio is als volgt:

SECTOR WEGING



LANDEN WEGING



82. Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

82.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2019	2018
Overige nog te ontvangen vergoedingen	94.819	128.514
Nog terug te ontvangen custody fee	1.246	0
Totaal	96.065	128.514

83. Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

83.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2019	2018
Nog te betalen "All-in" beheervergoeding	9.319	4.561
Nog te betalen overige kosten	1.815	955
Totaal	11.134	5.516

84. Fondsvermogen

84.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	2019 #	2019 (€)	2018 #	2018 (€)
Stand primo verslagperiode	1.056.581	10.471.798	983.742	9.710.426
Geplaatst	282.020	2.943.750	245.018	2.554.000
Ingekocht	-318.872	-3.350.998	-172.179	-1.792.628
Stand ultimo verslagperiode	1.019.729	10.064.550	1.056.581	10.471.798

84.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	2019	2018
Stand primo verslagperiode	562.755	707.785
Toevoeging resultaatbestemming	-93.837	-145.030
Stand ultimo verslagperiode	468.918	562.755

84.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand primo verslagperiode	-93.837	-145.030
Onttrekking resultaatbestemming	93.837	145.030
Resultaat lopend boekjaar	269.435	-93.837
Stand ultimo verslagperiode	269.435	-93.837

85. Indirecte resultaten beleggingen (2019)

Indirecte resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	12.629	-133.274	-120.645
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	293.013	-68.903	224.110
Totaal	305.642	-202.177	103.465

86. Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 255.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2019	2018
Totale kosten	57.865	52.549
Gemiddelde NAV	11.591.387	10.438.804
Lopende kosten ratio	0,50%	0,50%

87. Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare transactie gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 15.110 (voorgaand jaar EUR 9.113).

88. Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2019	2018
Aankopen	10.979.107	5.666.857
Verkopen	11.198.802	4.728.543
Totaal 1	22.177.909	10.395.400
Toetredingen	2.943.750	2.554.000
Uittredingen	3.350.998	1.792.628
Totaal 2	6.294.748	4.346.628
Totaal 1 - Totaal 2	15.883.161	6.048.772
X: Gemiddelde NAV	11.591.387	10.438.804
Portfolio turnover rate	1,37	0,58

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

Balans per 30 september 2019 Robein Bedrijfsobligatie Indexfonds

(Bedragen in EUR, vóór resultaatbestemming)

Balans Robein Bedrijfsobligatie Index Fonds	ref.	2019	2018
Beleggingen			
<i>Financiële beleggingen</i>	90		
Obligaties	90.1	14.550.059	16.288.532
Obligatiefondsen	90.2	165.606	289.664
		14.715.665	16.578.196
Vorderingen	91		
Overige vorderingen en overlopende activa	91.1	124.425	143.328
		124.425	143.328
Overige activa			
Liquide middelen		49.694	49.135
		49.694	49.135
Kortlopende schulden	92		
Overige schulden en overlopende passiva	92.1	16.557	8.415
		16.557	8.415
Saldo vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		157.562	184.048
Saldo activa min kortlopende schulden		14.873.227	16.762.244
Fondsvermogen	93		
Participatiekapitaal	93.1	13.633.747	15.863.178
Overige reserves	93.2	899.066	1.085.894
Onverdeeld resultaat	93.3	340.414	-186.828
Totaal fondsvermogen		14.873.227	16.762.244
Netto-vermogenswaarde per participatie*		11,05	10,81

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Winst-en-verliesrekening Robein Bedrijfsobligatie Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Winst-en-verliesrekening	ref.	2019	2018
Opbrengsten			
Couponrente		307.777	364.244
Directe beleggingsopbrengsten		307.777	364.244
Indirecte beleggingsopbrengsten			
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	94	-30.550	-50.520
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	94	141.329	-412.720
		110.779	-463.240
Beleggingsresultaat (som der opbrengsten)		418.556	-98.996
Lasten			
Kosten beheer beleggingen		78.142	87.832
Som der lasten		78.142	87.832
Resultaat verslagperiode		340.414	-186.828
Resultaat per participatie*		0,25	-0,12

* Op basis van het aantal uitstaande participaties per 30 september.

Kasstroomoverzicht Robein Bedrijfsobligatie Indexfonds

Over de verslagperiode 1 oktober tot en met 30 september (Bedragen in EUR)

Kasstroomoverzicht (indirecte methode)	ref.	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode		340.414	-186.828
Waardeveranderingen		-110.779	472.545
Aankoop van beleggingen	90	-5.206.006	-7.307.188
Verkoop van beleggingen	90	7.179.314	7.504.190
		2.202.943	482.719
<i>Mutaties kortlopende activa en passiva:</i>			
(Toename) / afname vorderingen		18.903	16.286
Toename / (afname) kortlopende schulden		8.142	-286
		27.045	16.000
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.229.988	498.719
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	93.1	1.721.530	4.203.780
Inkoop van participaties	93.1	-3.950.959	-4.702.613
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		-2.229.429	-498.833
Netto kasstroom verslagperiode		559	-114
Netto geldmiddelen primo verslagperiode		49.135	49.248
Netto geldmiddelen ultimo periode		49.694	49.135

Toelichting op de balans van Robein Bedrijfsobligatie Indexfonds per 30 september 2019 en winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019

89. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de samengestelde jaarcijfers van Robein.

90. Beleggingen

90.1 Financiële beleggingen -obligaties- Robein Bedrijfsobligatie Indexfonds

Het verloop van de beleggingen in obligaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht obligaties	2019	2018
Stand primo verslagperiode	16.288.532	17.112.712
Aankopen	2.742.819	3.496.789
Verkopen	-4.592.069	-3.853.076
Waardeveranderingen	110.777	-467.893
Stand ultimo verslagperiode	14.550.059	16.288.532

90.2 Financiële beleggingen –obligatiefondsen- Robein Bedrijfsobligatie Indexfonds

Verloopoverzicht obligatiefondsen	2019	2018
Stand primo verslagperiode	289.664	135.032
Aankopen	2.463.187	3.805.746
Verkopen	-2.587.245	-3.651.114
Stand ultimo verslagperiode	165.606	289.664

De aangehouden obligatiefondsen in de portefeuille betreffen gehouden participaties in de FundShare Ucits Cash Funds en/of de Morgan Stanley Money Market Funds.

Sector- en regioverdeling portefeuille

De onderverdeling per sector en regio is als volgt:

SECTOR WEGING



Financiële Inst.	27,0%
Industriële Ond.	17,6%
Telecom	16,2%
Energie	12,7%
Nutsvoorzieningen	8,5%
Duurzame cons. goed.	6,9%
Basismaterialen	5,8%
Consumptiegoederen	2,1%
Informatie Technologie	1,6%
Cash	1,5%

LANDEN WEGING



Nederland	10,7%
Frankrijk	14,3%
Italië	12,0%
Finland	12,9%
Duitsland	13,8%
Oostenrijk	11,4%
België	11,2%
Spanje	12,5%
Cash	1,5%

91. Vorderingen (looptijd korter dan één jaar)

91.1 Overige vorderingen en overlopende activa

Overige vorderingen en overlopende activa	2019	2018
Overige nog te ontvangen vergoedingen	122.783	143.328
Nog terug te ontvangen custody fee	1.642	0
Totaal	124.425	143.328

92. Kortlopende schulden (looptijd korter dan één jaar)

92.1 Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva	2019	2018
Nog te betalen "All-in" beheervergoeding	13.991	6.988
Nog te betalen overige kosten	2.566	1.427
Totaal	16.557	8.415

93. Fondsvermogen

93.1 Participatiekapitaal

Het verloop van het participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht	2019 #	2019 (€)	2018 #	2018 (€)
Stand primo verslagperiode	1.550.642	15.863.178	1.596.081	16.362.011
Geplaatst	157.951	1.721.528	385.448	4.203.780
Ingekocht	-362.367	-3.950.959	-430.887	-4.702.613
Stand ultimo verslagperiode	1.346.226	13.633.747	1.550.642	15.863.178

93.2 Overige reserves

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt:

Overige reserves	2019	2018
Stand primo verslagperiode	1.085.894	1.179.490
Toevoeging resultaatbestemming	-186.828	-93.596
Stand ultimo verslagperiode	899.066	1.085.894

93.3 Onverdeeld resultaat

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt:

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat	2019	2018
Stand primo verslagperiode	-186.828	-93.596
Onttrekking resultaatbestemming	186.828	93.596
Resultaat lopend boekjaar	340.414	-186.828
Stand ultimo verslagperiode	340.414	-186.828

94. Indirecte resultaten beleggingen (2019)

Indirecte resultaat op beleggingen	Winst	Verlies	Saldo
Gerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	647.673	-678.223	-30.550
Ongerealiseerde waardeveranderingen op obligaties	232.294	-90.965	141.329
Totaal	879.967	-769.188	110.779

95. Lopende Kostenratio (ongoing charges)

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het Subfonds ook te worden weergegeven als lopende kosten. Dit is een andere kostenratio die als volgt wordt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het Subfonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

- De gemiddelde netto-vermogenswaarde van het Subfonds is de som van de netto-vermogenswaarden gedeeld door het aantal waarnemingen. Bij deze berekening wordt iedere calculatie en publicatie van de netto-vermogenswaarde in beschouwing genomen. Hierbij wordt de som van de netto-vermogenswaarden gebaseerd op de cijfers van de dagelijks gepubliceerde netto-vermogenswaarden gedurende de verslagperiode. Het aantal waarnemingen is 255.
- Onder totale kosten worden begrepen alle kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (transactiekosten), rentelasten en eventuele performance fees worden buiten beschouwing gelaten.

Lopende Kostenratio	2019	2018
Totale kosten	78.142	87.832
Gemiddelde NAV	15.661.619	17.547.836
Lopende kosten ratio	0,50%	0,50%

96. Transactie gerelateerde kosten

Kosten en belastingen (zoals stamp duties en andere lokale belastingen) die verband houden met de uitvoering van beleggingstransacties worden bij eerste verwerking in de balanswaardering van de beleggingen opgenomen. Bij de vervolwaardering na de verwerving van de beleggingen tegen reële waarde, worden deze kosten als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen ten laste van het resultaat gebracht. De kwantificeerbare transactie gerelateerde kosten zijn hieronder opgenomen. Deze kosten zijn voor alle transacties geïdentificeerd.

De aan transacties gerelateerde kosten welke gedurende de verslagperiode in rekening zijn gebracht bij het Subfonds bedragen EUR 18.462 (voorgaand jaar EUR 14.394).

97. Portfolio Turnover Rate

In de toelichting op de balans zijn cijfers opgenomen over het totaal van de aan- en verkopen van beleggingen. Deze zijn te relateren aan de gemiddelde netto-vermogenswaarde, om te komen tot de portfolio turnover rate of omloopfactor van de beleggingen. In het algemeen vindt hierop een correctie plaats voor de aan- en verkopen die voortkomen uit nieuw geld dat in het fonds stroomt respectievelijk geld dat wordt onttrokken. Dit gebeurt omdat wordt aangenomen dat de Beheerder dit deel van de omloopsnelheid niet kan beïnvloeden. De omloopfactor beoogt een indicatie te geven van de omloopsnelheid van de portefeuille van een beleggingsinstelling en is daarmee een maatstaf voor zowel de mate van actief beleggingsbeheer als voor de daaruit voortvloeiende transactiekosten. De gemiddelde netto-vermogenswaarde wordt berekend in overeenstemming met de methodiek zoals hiervoor bij de Lopende Kostenratio is beschreven. Indien de berekening leidt tot een negatieve uitkomst, dan is de portfolio turnover rate nihil.

De portfolio turnover rate wordt als volgt berekend: $[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X]$. Totaal 1: het aan- en verkopen van beleggingen. Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van participaties in het Subfonds. X: de gemiddelde gewogen netto-vermogenswaarde van het Subfonds.

Portfolio turnover rate	2019	2018
Aankopen	5.206.006	7.302.535
Verkopen	7.179.314	7.504.190
Totaal 1	12.385.320	14.806.725
Toetredingen	1.721.528	4.203.780
Uittredingen	3.950.959	4.702.613
Totaal 2	5.672.487	8.906.393
Totaal 1 - Totaal 2	6.712.833	5.900.332
X: Gemiddelde NAV	15.661.619	17.547.836
Portfolio turnover rate	0,43	0,34

Een portfolio turnover rate (omloopsnelheid) van 1 betekent dat de gemiddelde netto-vermogenswaarde 1 keer is verhandeld gedurende de verslagperiode.

98. Resultaatbestemming

Het resultaat over de verslagperiode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019 bedraagt EUR 7.357.099 positief (2018: EUR 5.881.865 positief). Het resultaat is als onverdeeld resultaat geboekt, als onderdeel van het fondsvermogen. De Beheerder zal voorstellen om het resultaat van het boekjaar geheel naar rato toe te voegen aan de overige reserves van de Subfondsen. Deze resultaatbestemming is niet in de jaarrekening verwerkt.

99. Persoonlijk belang bestuurders

Op grond van artikel 122 van het BGfo dient te worden vermeld, het totale persoonlijke belang van de bestuurders van de Beheerder bij iedere belegging van de Subfondsen aan het begin en het einde van het boekjaar alsmede in belangen van bedrijven waarin de Subfondsen beleggen.

Fonds	Aantal participaties 30-09-2019	Aantal participaties 30-09-2018
Robein Noord Amerika Indexfonds	2348	3482
Robein Europa Indexfonds	2060	3021
Robein Nederland Indexfonds	352	524
Robein Azie Pacific Indexfonds	1214	1769
Robein BRIC Indexfonds	716	1061
Robein Private Equity Indexfonds	300	442
Robein Vastgoed Indexfonds	399	572
Robein Staatsobligatie Indexfonds	0	42
Robein Bedrijfsobligatie Indexfonds	0	27
Totaal	7388	10941

Fonds Beleggingen	Aantal participaties 30-09-2019	Aantal participaties 30-09-2018
Akzo Nobel NV	0	167
ING Groep NV	0	953
Philips NV	0	714
Royal Dutch Shell	0	8425

100. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Den Haag, 31 december 2019

Den Haag, 31 december 2019

De Beheerder

De Bewaarder

Robein Vermogensopbouw B.V.

Stichting Juridisch Eigendom Robein

Mr. A.W.J. (Aad) van der Klugt
M.J.D. (Matthijs) Vernooij MSc.

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De controleverklaring wordt weergegeven op de volgende twee pagina's.

Statutaire resultaatbestemmingsregeling

De jaarlijkse winstbestemming vindt plaats overeenkomstig hetgeen op pagina 24 van het prospectus is beschreven. De Beheerder herbelegt de gereserveerde winsten. Alle participaties van het Fonds die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij participanten delen in de wist van het Fonds over het desbetreffende boekjaar, in de verhouding van het aantal participaties dat door deze participanten wordt gehouden.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan de participanten in en de beheerder van Robein

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening voor het jaar geëindigd op 30 september 2019 van Robein te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Robein per 30 september 2019 en van het resultaat over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de samengestelde balans per 30 september 2019;
2. De samengestelde winst-en-verliesrekening over de periode 1 oktober 2018 tot en met 30 september 2019; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere 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 Robein zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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 JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- het verslag van de beheerder;
- 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 jaarrekeningcontrole 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 beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het Beheerdersverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE BEHEERDER VOOR DE JAARREKENING

De beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder van het Fonds 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 beheerder van het Fonds afwegen of het Fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder van het Fonds de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder van het Fonds het voornemen heeft om het Fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder van het Fonds moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het Fonds 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 deze 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 entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het Fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- 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 beheerder van het Fonds 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.

Rotterdam, 31 december 2019

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

Was getekend door drs. C.A. Harteveld RA