

ROBECO
The Investment Engineers

20

Robeco (LU) Funds III

Société d'Investissement à Capital Variable
Gegründet nach luxemburgischem Recht
RCS B 40 490

Halbjahresbericht (ungeprüft)
1. Januar bis 30. Juni 2020

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Informationen	3
Bericht des Verwaltungsrates	5
Allgemeines	5
Allgemeine Einleitung	5
Fondsverwaltung	5
Nachhaltiges Investieren	6
Anlageergebnis	10
Analyse der Wertentwicklung	11
Sonstige Angaben	13
Jahresabschluss	18
Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens	18
Konsolidierte Aufstellung der Betriebsergebnisse und Entwicklungen des Nettovermögens	20
Statistische Angaben	22
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020	23
Bestandsaufstellung	35
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration	35
Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration	38
Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration	41
Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration	44

Allgemeine Informationen

Robeco (LU) Funds III

(im Folgenden „der Fonds“ oder „die Gesellschaft“)

Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in Form einer „Société d’investissement à capital variable“ (SICAV) nach luxemburgischem Recht.

Handelsregister

RCS Luxembourg B 40 490

Eingetragener Geschäftssitz

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsrat

H. P. de Knijff (Vorsitzender des Verwaltungsrats)
J. H. van den Akker (Verwaltungsratsmitglied)
S. van Dootingh (Verwaltungsratsmitglied)
H. J. Ris (Verwaltungsratsmitglied)

H. P. de Knijff, J. H. van den Akker und H. J. Ris sind Angestellte der Robeco Nederland B.V. (Verbundene Gesellschaft).
S. van Dootingh ist ein unabhängiges Verwaltungsratsmitglied.

Verwaltungsgesellschaft

Robeco Luxembourg S.A.
5, rue Heienhaff
L-1736 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

Cabinet de révision agréé (unabhängiger Wirtschaftsprüfer)

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Depotstelle, Domiziliaragent und Zahlstelle

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsstelle

Robeco Luxembourg S.A.
Delegiert an:
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

Registrierungsstelle

Robeco Luxembourg S.A.
Delegiert an:
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

Anlageberater

Robeco Luxembourg S.A.
Delegiert an:
Robeco Institutional Asset Management B.V. (‘RIAM’)
Weena 850, NL-3014 DA Rotterdam, Niederlande

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Zeichnungen und Veröffentlichungen

Es können keine Zeichnungen auf der Grundlage von Geschäftsberichten wie dem vorliegenden angenommen werden. Zeichnungen können nur aufgrund des gültigen Verkaufsprospekts erfolgen, dem der letzte Jahresbericht der Gesellschaft sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden muss, wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte, der Verkaufsprospekt und das Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger sind unter www.robeco.com und am eingetragenen Geschäftssitz der Gesellschaft kostenlos erhältlich.

Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz

Vertreter des Fonds in der Schweiz ist ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich. Die wesentlichen Informationen für den Anleger und der Verkaufsprospekt, die Satzung, die (Halb-) Jahresberichte sowie eine Übersicht der An- und Verkäufe im Anlageportfolio während des Berichtszeitraums sind bei dieser Vertretung kostenlos erhältlich. Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz ist UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich (Postanschrift Badenerstrasse 574, Postfach, CH-8098 Zürich).

Informationsservice in Deutschland

Die Satzung, das Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, der Verkaufsprospekt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos beim Informationsservice der Gesellschaft in Deutschland erhältlich: Robeco Deutschland, Taunusanlage 17, D -60325 Frankfurt am Main. Die Preise, zu denen Anteile ausgegeben und zurückgekauft werden, werden auf www.robeco.de veröffentlicht. Eine Liste aller An- und Verkäufe im Anlageportfolio der Gesellschaft während des Berichtszeitraums sind bei der Zahlstelle/beim Informationsservice in Deutschland kostenlos erhältlich.

Veröffentlichung in mehreren Sprachen

Dieser Bericht wird als ein Teilbericht für die Schweiz, der nur die in der Schweiz registrierten Teilfonds enthält, auch auf Deutsch veröffentlicht. Nur die englische Originalversion ist rechtsverbindlich.

Robeco

Mit dem Verweis auf „Robeco“ werden RIAM sowie die Aktivitäten anderer Unternehmen bezeichnet, die in den Steuerungsbereich der Geschäftsführung von Robeco fallen.

Bericht des Verwaltungsrates

Allgemeines

Website

Aktuelle Informationen zu den Teilfonds und zum Jahres- und Halbjahresbericht, den Anlagestrategien, Erträgen und zum Anlageportfolio des Teilfonds/Master-Fonds finden Sie unter www.robeco.com/luxembourg.

Einfluss von COVID-19 auf die Märkte

Robeco Institutional Asset Management B.V. stuft die laufende COVID-19-Pandemie als ein wesentliches Ereignis für die verwalteten Investmentfonds ein. Die Auswirkungen der Pandemie auf die Menschen, Unternehmen und die Wirtschaft insgesamt lassen sich zum gegebenen Zeitpunkt noch nicht vollständig beurteilen. Diese Auswirkungen werden aber möglicherweise eine Beeinträchtigung der Performance nach sich ziehen. Es sind Maßnahmen zur Minderung der unmittelbaren operativen Risiken eingeführt worden. Weitere Schritte hängen von unseren eigenen Bewertungen und den Reaktionen der Behörden ab.

Unsere Maßnahmen zur Fortführung der Geschäftstätigkeit

In Reaktion auf die andauernde COVID-19-Krise überwacht Robeco kontinuierlich die aktuellen Entwicklungen und hat alle erforderlichen Schritte eingeleitet, um Herr der Lage zu bleiben und die Fortführung der Geschäftstätigkeit zu gewährleisten. Unsere operativen Maßnahmen und Fähigkeiten stellen sicher, dass Robeco sämtliche Funktionen für die Verwaltung von Kundenportfolios und die Betreuung von Kunden uneingeschränkt aufrecht erhält. Die Systeme und Plattformen unseres Unternehmens sind darauf ausgelegt, dass unsere Mitarbeiter, die größtenteils von zu Hause aus arbeiten, ganz normal ihre Tätigkeiten ausüben können. Wir gehen wachsam und flexibel vor, um neue oder überarbeitete Maßnahmen reibungslos und nach Bedarf umsetzen zu können, mit denen wir die Gesundheit und Sicherheit unserer Mitarbeiter gewährleisten und gleichzeitig die Kontinuität der Geschäftsausübung wahren.

Auslagerung eines Teils der betrieblichen Aktivitäten an J.P. Morgan

Im Juli 2020 hat die Gesellschaft J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. zur Servicestelle von Robeco für alle Middle-Office-Leistungen bestellt. Diese Bestellung war Bestandteil eines im Jahr 2018 begonnenen Auslagerungsprozesses.

Allgemeine Einleitung

Lage am Finanzmarkt

Das erste Halbjahr 2020 wird von zukünftigen Wirtschaftshistorikern als ein für die Weltwirtschaft entscheidender Zeitpunkt betrachtet werden. Die ersten Wochen des Jahres 2020 begannen zunächst vielversprechend. Am 15. Januar erfolgte die lang erwartete Unterzeichnung eines „Phase 1“-Handelsabkommens zwischen China und den USA, während die globalen Frühindikatoren überraschend positiv ausfielen und die Expansion der wirtschaftlichen Aktivität bestätigten. In der zweiten Januarhälfte wurden diese Reflationssignale (zunehmendes globales Wachstum in Richtung Trendniveau) jedoch völlig von der wachsenden Besorgnis über den Ausbruch eines Coronavirus überschattet, der in Wuhan seinen Anfang nahm und von der WHO schließlich als „COVID-19“ bezeichnet und später zu einer Pandemie erklärt wurde.

Der IWF prognostiziert für das Jahr 2020 eine Schrumpfung der Weltwirtschaftsleistung um 4,9 %, die Weltwirtschaft befindet sich also derzeit in einer tiefen Rezession. Dabei handelt es sich nicht um eine klassische Rezession, die durch den Ausgleich von während einer langen wirtschaftlichen Expansion aufgebauten Exzessen in der Realwirtschaft ausgelöst wird. Was diese Krise einzigartig macht, ist der politisch verordnete plötzliche Stillstand der Weltwirtschaft in Reaktion auf einen exogenen Schock. COVID-19 hat gleichzeitig einen negativen Angebots- und Nachfrageschock ausgelöst.

Auch die politische Reaktion auf diese Krise ist beispiellos. Zentralbanken und Regierungen haben alle Hebel in Bewegung gesetzt, um den Wirtschaftsabschwung zu dämpfen. Die Federal Reserve Bank der Vereinigten Staaten hat durch eine Verlängerung ihrer Bilanz zum Juni seit Ende Februar um fast 3 Mrd. USD massive Liquidität bereitgestellt. Damit werden die Anstrengungen, die unmittelbar nach der Großen Finanzkrise unternommen wurden, um mehr als Doppelte übertroffen. Alle direkten fiskalischen Hilfspakete als Reaktion auf COVID-19 zusammengenommen belaufen sich laut der Rating-Agentur Fitch auf 7 % des globalen BIP.

Ein Impfstoff wird wahrscheinlich frühestens im Frühjahr 2021 verfügbar werden. In der Zeit bis dahin scheinen lokale Lockdowns die effektivste Methode zur Eindämmung des Virus zu sein. Auf politischer Ebene impliziert das eine längere Phase des Pendelns zwischen lokalen Wiedereröffnungen und partiellen Lockdowns. Infolge dessen werden voraussichtlich weitere geld- und fiskalpolitische Hilfen zur Überbrückungsfinanzierung erforderlich werden, bevor sich eine globale wirtschaftliche Erholung durchsetzt, die sich selbst tragen kann.

Fondsverwaltung

Robeco hat eigene Grundsätze für die Fondsverwaltung (Principles on Fund Governance) ausgearbeitet, die auf der Website einzusehen sind. Diese Grundsätze sind darauf ausgelegt, detaillierte Richtlinien für den organisatorischen Aufbau und die Arbeitsverfahren unserer Fondsmanager oder unabhängiger Investmenteinrichtungen zu bereitstellen und die Integrität der Tätigkeiten unserer Fonds sowie eine sorgfältige Ausführung von Dienstleistungen sicherzustellen. Compliance ist die Division bei Robeco, die die tatsächliche Einhaltung der Grundsätze kontinuierlich überwacht. Die Abteilung Innenrevision (Internal Audit) von Robeco führt alle drei Jahre eine Prüfung der Fondsverwaltung in der bei Robeco festgelegten Struktur und Umsetzung durch.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Nachhaltiges Investieren

Nachhaltiges Investieren gehört zu den zentralen Säulen der Strategie von Robeco und ist fest in unseren Anlageüberzeugungen verankert. Wir sind überzeugt, dass der Einbezug von ESG¹-Faktoren zu besseren Anlageentscheidungen führt. Wir sind auch davon überzeugt, dass sich die Ausübung unserer Stimmrechte und der Dialog mit Unternehmen positiv auf das Anlageergebnis und die Gesellschaft insgesamt auswirken. In der ersten Hälfte des Jahres 2020 haben wir alle Anstrengungen unternommen, um das nachhaltige Investieren bei Robeco und über die Unternehmensgrenzen hinweg weiter voranzutreiben.

Alle Anlageaktivitäten von Robeco entsprechen den „Grundsätzen für verantwortungsbewusste Finanzanlagen“ der Vereinten Nationen („Principles for Responsible Investment“ – „PRI“). Im Jahr 2020 wurde Robeco mit der Bewertung A+ für die meisten Module ausgezeichnet, die für den Bericht bezüglich der Grundsätze für verantwortungsbewusste Finanzanlagen (PRI) des Jahres 2020 beurteilt wurden. Dies war das siebte Jahr in Folge, in dem Robeco in den meisten der von PRI bewerteten Module die höchste Punktzahl erhielt. Die Verantwortung für die Umsetzung des Nachhaltiges Investieren liegt beim Head of Investments, der auch einen Sitz im Executive Committee von Robeco hat.

Fokus auf Stewardship

Unsere Verantwortlichkeiten im Bereich Stewardship zu erfüllen bildet einen integralen Bestandteil des Ansatzes von Robeco für Nachhaltiges Investieren. Ein zentraler Aspekt der Mission von Robeco ist die Erfüllung unserer treuhänderischen Pflichten gegenüber unseren Kunden und Begünstigten. Robeco verwaltet Investitionen für eine Vielzahl von Kunden mit unterschiedlichen Anlagebedürfnissen. Wir sind bei allem, was wir tun, stets bestrebt, den Interessen unserer Kunden bestmöglich zu dienen.

Wir betrachten die Tatsache, dass weltweit immer mehr Stewardship-Kodizes eingeführt werden, als positive Entwicklung und sind starke Befürworter einer aktiven Beteiligung. Aus diesem Grund veröffentlichen wir auf unserer Website unsere eigene Stewardship-Richtlinie. In dieser Richtlinie beschreiben wir, wie wir mit möglichen Interessenkonflikten umgehen, wie wir die Unternehmen überwachen, in die wir investieren, wie wir uns im Bereich Unternehmensdialog und Stimmrechtsausübung verhalten und wie wir über unsere Stewardship-Aktivitäten berichten.

Um unser starkes Engagement für Stewardship zu unterstreichen, haben wir zahlreiche unterschiedliche Stewardship-Kodizes unterzeichnet. Im Jahr 2018 veröffentlichte Eumedion, die niederländische Governance-Plattform für institutionelle Anleger, einen niederländischen Stewardship-Kodex. Robeco war aktives Mitglied der Arbeitsgruppe, die diesen Kodex verfasst hat. In den vergangenen Jahren haben wir Stewardship-Kodizes des Vereinigten Königreichs, Japans und Brasiliens unterzeichnet. Darüber hinaus erfüllt Robeco u. a. die taiwanesischen Stewardship Principles for Institutional Investors, die US ISG Stewardship Principles, die Principles for Responsible Ownership in Hongkong, die Singapore Stewardship Principles und den Korean Stewardship Code.

Beitrag zu den Zielen für nachhaltige Entwicklung

Robeco hat in den Niederlanden die Sustainable Development Goals Investing Agenda unterzeichnet. Um unseren Kunden zu helfen, zu den Zielen beizutragen, haben wir die SDG²-Beiträge von Unternehmen analysiert und entwickeln Lösungen für SDG-orientierte Investments. Gegenwärtig stehen mehrere Lösungen sowohl für Aktien als auch für festverzinsliche Wertpapiere zur Verfügung, und der Umfang der Vermögenswerte, die nach dieser SDG-Methode verwaltet werden, steigert sich rapide.

Robeco trägt darüber hinaus zu den SDGs bei, indem es ESG-Faktoren in seine Entscheidungsprozesse für Investitionen integriert und Unternehmen im Rahmen eines konstruktiven Dialogs ermutigt, diese Ziele zu unterstützen. Die SDGs werden bei den Unternehmensdialogen und bei der Stimmrechtsausübung kontinuierlich berücksichtigt. Bei diesen Aktivitäten bietet sich deshalb die Möglichkeit, die Auswirkungen von Engagements auf die Gesellschaft hervorzuheben. Das Active Ownership-Team von Robeco möchte erreichen, dass neue Themen immer in direktem Zusammenhang mit mindestens einem der Ziele stehen. Im Jahr 2019 haben wir begonnen, mit Unternehmen Dialoge zu Themen wie zum Beispiel Palmöl zu führen, das direkt mit SDG 12 und 15 verbunden ist, wobei wir das klare Ziel verfolgen, die RSPO- (Roundtable on Sustainable Palm Oil) Zertifizierung zu verbessern und die Abholzung zu bremsen.

ESG-Integration bei Robeco

Nachhaltigkeit kann langfristig Veränderungen in Märkten, Ländern und Unternehmen bewirken. Und da Änderungen die zukünftige Wertentwicklung beeinflussen, können ESG-Faktoren aus unserer Sicht einen Mehrwert für unseren Anlageprozess darstellen. Wir betrachten diese Faktoren daher in derselben Weise wie die Finanzlage oder die Marktdynamik eines Unternehmens. Wir verfügen über Research von führenden Nachhaltigkeitspezialisten wie z. B. unserem Schwesterunternehmen RobecoSAM. Das auf nachhaltiges Anlegen spezialisierte Research-Team arbeitet sehr eng mit den Investment-Teams zusammen, um diesen detaillierte Nachhaltigkeitsdaten zur Verfügung zu stellen.

Die Investitionsanalyse legt den Schwerpunkt auf die wichtigsten ESG-Faktoren und deren Zusammenhang mit dem finanziellen Erfolg eines Unternehmens. Wir können uns dann bei unseren Investitionsanalysen auf die relevantesten Informationen konzentrieren und bessere Anlageentscheidungen treffen. Neben der Integration von ESG-Faktoren, aktiver Beteiligung und Ausschlüssen in alle Anlageprozesse haben wir im Jahr 2020 die Entwicklung neuer Fonds für nachhaltiges Investieren mit bestimmten Nachhaltigkeitszielen und -kriterien fortgesetzt. Darüber hinaus haben wir unsere Klimaschutzstrategie erweitert, indem wir Klimaszenarien in unseren Risikomanagementprozess integriert, Portfolioinstrumente zur Messung, Überwachung und Verwaltung von CO₂-Bilanzen entwickelt und einen Dekarbonisierungswert-Faktor entwickelt haben, der in allen quantitativen Strategien implementiert wird.

¹ ESG ist die Abkürzung für „Environmental, Social and Governance“ womit Faktoren auf den Gebieten Umwelt, Soziales und Corporate Governance gemeint sind.

² Ziele für nachhaltige Entwicklung

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Nachhaltiges Investieren (Fortsetzung)

Ausschlüsse

Robeco verfolgt außerdem eine Politik zum Ausschluss von Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Handel mit umstrittenen Waffen wie Streumunition und Antipersonenminen beteiligt sind, von Tabakunternehmen sowie von Unternehmen, die schwerwiegend und regelmäßig gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) oder die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen. Wir wenden in dieser letztgenannten Kategorie strenge Kriterien an, und wenn der Dialog fehlschlägt, kann das Unternehmen ausgeschlossen werden. Robeco veröffentlicht seine Ausschlussrichtlinie und die Liste der ausgeschlossenen Unternehmen auf seiner Website. Im Jahr 2019 hat Robeco eine Palmölpolitik entwickelt. Robeco stuft die Produktion von Palmöl als einen Prozess mit signifikanten Risiken für Umwelt und Gesellschaft ein, die bei einer nicht nachhaltigen Herstellung des Produkts zu Verstößen gegen den Global Compact der Vereinten Nationen führen. Börsennotierte Unternehmen, bei denen weniger als 20 % der Plantagen nach Nachhaltigkeitsstandards zertifiziert sind, werden von den Anlagen der Fonds ausgeschlossen. Andere Hersteller von Palmöl sind Teil eines Dialogprogramms, in dem sie von Robeco aufgefordert werden, auf eine vollständige RSPO-Zertifizierung hinzuarbeiten und potenziellen Konflikten und Verstößen gegen den Global Compact der Vereinten Nationen vorzubeugen.

Aktive Investorenrolle

Im Rahmen der aktiven Beteiligung werden Unternehmen mit konstruktiven und effektiven Aktivitäten ermuntert, ihr Risiko- und Chancenmanagement im Bereich der ESG zu verbessern. Dies wiederum führt zu einer besseren Wettbewerbsposition und verbesserter Rentabilität und hat darüber hinaus positive Auswirkungen auf die Gesellschaft. Mit der aktiven Beteiligung ist die Ausübung von Stimmrechten und der Unternehmensdialog verbunden. Robeco übt die Stimmrechte, die mit den Aktien seiner Investmentfonds verbunden sind, auf der ganzen Welt aus. Darüber hinaus tritt Robeco in einen aktiven Dialog mit den Unternehmen, in die investiert wird, über Fragen zu Umwelt, Gesellschaft und Corporate Governance. Im Jahr 2020 erhielten unsere Aktivitäten im Zusammenhang mit aktiver Beteiligung erneut eine hohe Bewertung gemäß den Principles for Responsible Investment (PRI). Robeco verfügt sowohl in Rotterdam als auch in Hongkong über Spezialisten für aktive Beteiligungen. Im Jahr 2019 hat Robeco mit über 220 Unternehmen an verschiedenen Themen von der Unternehmensführung über den Datenschutz bis hin zum Klimawandel gearbeitet. Der Hauptfokus dieses Dialogs liegt auf dem Umgang mit strategischen ESG-Themen, die die Wertschöpfung langfristig beeinflussen könnten. Im Folgenden legen wir an Fallstudien aus dem Jahr 2020 Robecos Vorgehensweise bei der Erfüllung unserer Stewardship-Aufgaben dar.

Reaktion von Robeco auf COVID-19 im Rahmen des aktiven Beteiligungsprozesses

Robeco hat sich seit Beginn der COVID-19-Pandemie mit seinen Dialogpartnern und den Medien aktiv mit den ESG-bezogenen Folgen der Krise beschäftigt. Im Folgenden führen wir einige Aktivitäten, die seit März durchgeführt wurden, genauer aus.

1. Robeco hat die Anlegererklärung bezüglich der Reaktion auf das Coronavirus unterzeichnet.
Als langfristiger Anleger hat Robeco die Geschäftswelt aufgefordert, alle möglichen Schritte einzuleiten und insbesondere die folgenden Schritte in Erwägung zu ziehen: bei Bedarf bezahlten Urlaub zu gewähren, der Gesundheit und Sicherheit von Arbeitnehmern Vorrang einzuräumen, Beschäftigungsverhältnisse aufrechtzuerhalten, Lieferanten-/Kundenbeziehungen aufrechtzuerhalten und auf finanzieller Ebene Vorsicht walten zu lassen. Sie finden die Erklärung hier: <https://www.iccr.org/investor-statement-coronavirus-response>.
2. Active Ownership beteiligt sich an den Arbeitsgruppen PRI und ICCR
Zwei PRI-Arbeitsgruppen und eine Arbeitsgruppe innerhalb des Interfaith Center for Corporate Responsibility (ICCR) nehmen ihre Arbeit auf:
 - Die erste PRI-Arbeitsgruppe wird ihren Schwerpunkt auf kurzfristige Reaktionen legen und sicherstellen, dass verantwortungsvolle ESG-Ansätze bei den Anlegeraktivitäten weiterhin im Vordergrund stehen.
 - Die zweite PRI-Arbeitsgruppe wird sich auf künftige wirtschaftliche Erholungsphasen konzentrieren und sich damit auseinandersetzen, wie das Finanzsystem funktionieren sollte, um nachhaltige Ergebnisse zu gewährleisten.
 - Die ICCR-Gruppe wird sich hauptsächlich auf US-Unternehmen konzentrieren.
3. Robeco fordert den Pharma-Sektor auf, die Anstrengungen zur Bekämpfung von COVID-19 zu maximieren.
In Zusammenarbeit mit anderen internationalen Vermögensverwaltern, Pensionsfonds und Versicherungsgesellschaften hat Robeco mehrere Initiativen unterstützt, mit denen Pharmafirmen aufgefordert werden, ihren gesellschaftlichen Verpflichtungen nachzukommen und mit maximaler Kooperation daran zu arbeiten, um die Verbreitung des Virus zu minimieren. Zunächst setzte sich Robeco zusammen mit anderen globalen Anlegern bei Roche, dem Hersteller wichtiger Diagnostika für das Testen von Patienten auf COVID-19, dafür ein, die Formel für die Herstellung von Testreagenzien in den Labors bereitzustellen, um die globale Krisenbekämpfung zu unterstützen. Darüber hinaus schloss sich Robeco zwei separaten Maßnahmen – mit dem ICCR und mit einer Gruppe niederländischer institutioneller Anleger – an, bei denen eine an Pharmahersteller gerichtete Anlegererklärung veröffentlicht wurde, mit der diese aufgefordert werden, bei der Entwicklung und Bereitstellung von Gesundheitstechnologien einen kooperativen Ansatz zu verfolgen, mit finanzieller Umsicht vorzugehen und sich für die mit Ihrem Betrieb einhergehende gesellschaftliche Verpflichtung einzusetzen, einen erschwinglichen Zugang zu Medikamenten für alle sicherzustellen.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Nachhaltiges Investieren (Fortsetzung)

Reaktion von Robeco auf COVID-19 im Rahmen des aktiven Beteiligungsprozesses (Fortsetzung)

4. Auswirkungen auf die und Aufruf an die Bekleidungsbranche

Die Plattform Living Wages Financials veröffentlichte eine öffentliche Erklärung, in der die Erwartungen von Anlegern im Hinblick auf verantwortungsvolles Handeln der Bekleidungsindustrie in der COVID-19-Krise dargelegt wurden.

Die Internationale Arbeitsorganisation (IAO) hat einen Aufruf an Arbeitgeber- und Arbeitnehmerorganisationen in der Bekleidungsindustrie, führenden Marken und Einzelhändlern veröffentlicht, gemeinsam mit Regierungen und Finanzinstitutionen an der Bekämpfung der verheerenden wirtschaftlichen Verwerfungen und der Bedrohung von Lebensgrundlagen durch die COVID-19-Pandemie zu arbeiten. Arbeitgeber, Arbeitnehmer, Einzelhändler und große Marken, die sich an der gemeinsamen Initiative beteiligen, werden eine internationale, von der IAO einberufene Arbeitsgruppe bilden, um Maßnahmen zur Begrenzung der durch die Pandemie verursachten Schäden für Unternehmen und Existenzgrundlagen umzusetzen. Mehrere Unternehmen, mit denen Robeco im Dialog steht, beteiligen sich an dieser Initiative, und wir ermutigen in unserer öffentlichen Erklärung auch andere Marken zur Mitwirkung.

Robeco hat außerdem in der Frühphase der Krise einen Artikel von Masja Zandbergen über ESG und das Coronavirus mit dem Titel „Der wichtigste ESG-Aspekt in der Coronavirus-Krise ist unsere Antwort darauf“ veröffentlicht, der große Wirkung entfaltet hat. Dieser Artikel ist Bestandteil unserer speziellen COVID-19-Website, auf der wir die Ansichten und Analysen unserer Investmentteams und Finanzspezialisten bereitstellen.

Ermuntern von Shell, sich bis zum Jahr 2050 zu einem Energieunternehmen mit Netto-Null-Emissionen zu entwickeln

Robeco wurde erneut für seine entscheidende Rolle bei der Überzeugung von Royal Dutch (Shell) ausgezeichnet, Maßnahmen zur Reduzierung der Klimabilanz des Konzerns weiter zu verstärken. Zusammen mit dem Pensions Board der Church of England leitete Robeco die Aktivitäten zum Aktionärsengagement im Namen von Climate Action 100+, einer von 450 Investoren mit mehr als 40 Billionen US-Dollar an verwaltetem Vermögen gegründeten Initiative. Dieser Schritt folgt auf frühere Erfolge bei der Zusammenarbeit mit Shell im Jahr 2018.

Shell hat sich verpflichtet, zusätzliche Maßnahmen gegen den Klimawandel zu ergreifen. Das Unternehmen plant, sich spätestens bis zum Jahr 2050 zu einem Energieunternehmen mit Netto-Null-Emissionen zu entwickeln (für Emissionen der Bereiche eins, zwei und drei).

Dazu werden unter anderem die folgenden Schritte ergriffen:

- Zielsetzung, spätestens bis zum Jahr 2050 ein Emissionssaldo von Null aus der Herstellung sämtlicher Produkte (Bereiche eins und zwei) zu erreichen.
- Beschleunigung der Bestrebung, die Klimabilanz von Shell im Einklang mit dem gesellschaftlichen Ziel der Begrenzung des durchschnittlichen Temperaturanstiegs auf 1,5 Grad Celsius gemäß den Vorgaben des Pariser Abkommens über den Klimawandel zu erreichen. Dies bedeutet, dass die Klimabilanz der Energieprodukte, die Shell an seine Kunden verkauft, bis zum Jahr 2050 um etwa 65 % (hochgesetzt von etwa 50 %) und bis 2035 um etwa 30 % (hochgesetzt von etwa 20 %) gesenkt werden muss.
- Neuorientierung auf Geschäftsfelder und Sektoren, die bis 2050 ebenfalls ein Emissionssaldo von Null aufweisen.

Stimmabgabe

1998 begann Robeco damit, die Stimmrechte seiner Investmentfonds und im Namen seiner institutionellen Kunden auszuüben. Die Stimmen werden von spezialisierten Stimmrechtsanalysten im Active Ownership-Team abgegeben. Wir nehmen selbst an mehreren Hauptversammlungen teil, stimmen aber in den meisten Fällen elektronisch ab. Unsere Abstimmungsaktivitäten werden kurz nach der Hauptversammlung auf unserer Website veröffentlicht, in Übereinstimmung mit bewährten Praktiken für Transparenz bezüglich der Stimmrechtsausübung.

Unsere umfassende Abstimmungsrichtlinie basiert auf der Erfahrung und den Einblicken aus unserer 20-jährigen Tätigkeit, und wir gehen bei Bedarf von den spezifischen Anforderungen unserer Mandate aus. Wir stimmen bei allen Versammlungen ab, bei denen dies möglich ist. In der Praxis verzichten wir nur im Falle einer Aktiensperre auf die Stimmabgabe. In solchen Fällen bewerten wir die Bedeutung der Versammlung und den Einfluss unserer Positionen auf die Abstimmung.

Unsere Abstimmungsrichtlinie und unsere Analyse basieren auf den international anerkannten Prinzipien des International Corporate Governance Network (ICGN) und auf lokalen Richtlinien. Diese Grundsätze bilden eine umfassende Struktur für die Beurteilung der Unternehmensführungspraxis von Unternehmen. Sie bieten auch genügend Spielraum für die Bewertung von Unternehmen auf der Grundlage lokaler Standards, nationaler Gesetze und Verhaltenskodizes für die Unternehmensführung. Bei unserer Beurteilung berücksichtigen wir unternehmensspezifische Umstände.

Wichtige Entscheidungen werden in enger Abstimmung mit den Portfoliomanagern und den Analysten der Investment-Teams von Robeco sowie mit unseren Spezialisten für den Unternehmensdialog getroffen. Die Informationen, die wir während der Hauptversammlungen erhalten, werden bei unseren Dialogaktivitäten und im Anlageprozess der Robeco-Fonds berücksichtigt.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Nachhaltiges Investieren (Fortsetzung)

Engagement

Bereits seit 2005 ermutigen wir die Vorstände der Unternehmen, in die wir investieren, zur Ausübung einer guten Corporate Governance und dazu, umwelt- und sozialverträgliche Vorgaben zu machen. Ziel unseres Engagements ist es, den Shareholder-Value langfristig zu steigern und positive Auswirkungen für die Gesellschaft zu erzielen. Für Robeco sind Unternehmensdialog und Stimmrechtsausübung wichtige Elemente für eine erfolgreiche integrierte Sustainable Investing-Strategie, die zu besseren Anlageentscheidungen führen und das Risiko- und Ertragsprofil unserer Portfolios verbessern wird.

Bei unseren Unternehmensdialogsaktivitäten verfolgen wir einen fokussierten Ansatz, bei dem wir mit einer relevanten Auswahl von Unternehmen, in die wir investieren, in einen konstruktiven Dialog treten. Dieser Dialog befasst sich mit ESG-Faktoren wie der Qualität der Geschäftsführung, Menschenrechten und dem Management von Umweltrisiken. Wir unterscheiden zwei Arten von Engagement: den vorbeugenden Value-Engagement-Ansatz und den Enhanced-Engagement-Ansatz, der nach einem Verstoß gegen die Prinzipien des UN Global Compact und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen zum Einsatz kommt.

Unsere Aktivitäten im Bereich Value-Engagement sind auf eine kleine Anzahl von Nachhaltigkeitsthemen mit dem größten Wertschöpfungspotenzial für die Unternehmen, in die wir investieren, fokussiert. Wir wählen diese Themen auf der Grundlage ihrer Wesentlichkeit auf finanzieller Ebene, indem wir Basiswerte erfassen und Profile für das Engagement gegenüber den Unternehmen formulieren, mit denen wir in einen Dialog treten. Die Auswahl neuer Themen für das Engagement erfolgt in enger Abstimmung mit Spezialisten für den Unternehmensdialog, Portfoliomanagern und Analysten, die während des gesamten Dialogs eng zusammenarbeiten. Wir geben den Unternehmen in den Portfolios von Robeco Vorrang, die sich am stärksten mit dem ausgewählten Engagement-Thema auseinandersetzen.

Unser Enhanced-Engagement-Programm legt den Schwerpunkt auf Unternehmen, die wesentlich und systematisch gegen die Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) in den Bereichen Menschenrechte, Arbeit, Umwelt und Korruptionsbekämpfung und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen verstoßen. Mit diesem Programm versuchen wir, Einfluss auf diese Unternehmen auszuüben, um sie davon zu überzeugen, in Übereinstimmung mit den Prinzipien des UNGC und den OECD-Leitsätzen zu handeln. Unser Engagement dauert in der Regel drei Jahre lang, während derer wir regelmäßige Besprechungen und Telefonkonferenzen mit Vertretern des Unternehmens durchführen und die Fortschritte im Hinblick auf die Ziele des Engagements überwachen.

Führt ein Enhanced-Engagement-Dialog nicht zum gewünschten Ergebnis, kann Robeco dieses Unternehmen aus dem Anlageuniversum von Robeco ausschließen. Der Enhanced-Engagement-Prozess ist formaler Bestandteil der Ausschlussrichtlinie von Robeco.

Berücksichtigen von ESG-Faktoren in den Investmentprozessen

Im Hinblick auf nachhaltiges Investieren sind das Anlageuniversum und die Anlageart der Gesellschaft so beschaffen, dass eine Einbindung der ESG-Faktoren in die Anlageprozesse nicht möglich ist.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Anlageergebnisse

Anlageergebnisse

	Erläuterungen	Anlageergebnis im Berichtszeitraum in %	Benchmarkrendite im Berichtszeitraum in %	Anlageergebnis, Dreijahresdurchschnitt oder seit Auflegung	Benchmarkrendite, Dreijahresdurchschnitt oder seit Auflegung	Index
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration						
DH EUR-Anteile		-3,4	-0,2	-1,3	-0,4	Merril Lynch EUR LIBOR Overnight Index
EH EUR-Anteile	1	-3,4	-0,2	-1,3	-0,4	Merril Lynch EUR LIBOR Overnight Index
FH EUR-Anteile		-3,2	-0,2	-0,9	-0,4	Merril Lynch EUR LIBOR Overnight Index
GH EUR-Anteile	1	-3,2	-0,2	-0,9	-0,4	Merril Lynch EUR LIBOR Overnight Index
IH EUR-Anteile		-3,1	-0,2	-0,8	-0,4	Merril Lynch EUR LIBOR Overnight Index
DH CHF-Anteile	2	-3,5	-0,3	-1,7	-0,8	Merril Lynch CHF LIBOR Overnight Index
IH CHF-Anteile		-3,3	-0,3	-1,2	-0,8	Merril Lynch CHF LIBOR Overnight Index
DH USD-Anteile		-2,6	0,3	1,2	1,7	Merril Lynch USD LIBOR Overnight Index
IH USD-Anteile		-2,3	0,3	1,7	1,7	Merril Lynch USD LIBOR Overnight Index
MH USD-Anteile		-3,1	0,3	-1,7	1,6	Merril Lynch USD LIBOR Overnight Index
Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration						
BXH AUD-Anteile	3	-8,9		-0,9		n.z.
DH EUR-Anteile	3	-6,8		-1,4		n.z.
FH EUR-Anteile	3	-6,6		-0,9		n.z.
IH EUR-Anteile	1,3	-6,5		-0,8		n.z.
BXH USD-Anteile	1,3	-6,2		1,2		n.z.
D2H USD-Anteile	3	-6,5		-0,1		n.z.
D3H USD-Anteile	4	-6,5		-0,5		n.z.
DH USD-Anteile	5	-6,2		0,8		n.z.
IH USD-Anteile	6	-6,0		1,1		n.z.
M2H USD-Anteile	7	-7,0		-2,8		n.z.
Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration						
IH EUR-Anteile	5	-4,0		-0,6		n.z.
IH USD-Anteile	3	-3,2		3,1		n.z.
BH EUR-Anteile	3	-4,3		-0,2		n.z.
DH EUR-Anteile	8	-4,2		0,7		n.z.
FH EUR-Anteile	5	-4,1		1,0		n.z.
BH USD-Anteile	4	-3,4		2,6		n.z.
D2H USD-Anteile	5	-4,0		1,6		n.z.
D3H USD-Anteile	9	-3,8		1,8		n.z.
Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration						
IH EUR-Anteile	6	-1,7		-1,3		n.z.
IH GBP-Anteile	10	-1,4		0,1		n.z.
IH USD-Anteile	11	-0,6		1,9		n.z.

¹ Unter der Annahme reinvestierter Dividenden.

² Zeitraum vom 5. Februar 2019 bis zum 30. Juni 2020.

³ Zeitraum vom 27. Juni 2018 bis zum 30. Juni 2020.

⁴ Zeitraum vom 2. August 2018 bis zum 30. Juni 2020.

⁵ Zeitraum vom 17. September 2018 bis zum 30. Juni 2020.

⁶ Zeitraum vom 14. Mai 2018 bis zum 30. Juni 2020.

⁷ Zeitraum vom 21. Mai 2019 bis zum 30. Juni 2020.

⁸ Zeitraum vom 25. April 2018 bis zum 30. Juni 2020.

⁹ Zeitraum vom 23. Mai 2018 bis zum 30. Juni 2020.

¹⁰ Zeitraum vom 19. Februar 2019 bis zum 30. Juni 2020.

¹¹ Zeitraum vom 5. Februar 2019 bis zum 30. Juni 2020.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Analyse der Wertentwicklung

Robeco QI Long/Short Dynamic Duration

Mit einer Rendite von -3,0 % entwickelte sich der Fonds im ersten Halbjahr 2020 schlechter als Cash (der ICE BofAML Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index mit einer Rendite von -0,2 % bei den Euro-Anteilsklassen). Die aktive Durations-Positionierung des Fonds wird vollständig von unserem quantitativen Modell bestimmt. Der Fonds war zu Jahresbeginn für höhere Anleihezinsen und Ende Februar, als die Rentenmärkte Ende Januar aufgrund der Besorgnis über Corona eine starke Rally durchliefen, für höhere Verzinsungen in den USA positioniert. In beiden Fällen hatten US-Aktien direkt vor einem deutlichen Rückzug aus Risikowerten neue Rekordhochs verzeichnet, was zur negativen Haltung des Modells beitrug. Der Fonds wechselte Anfang März zu seiner maximalen Duration und positionierte sich so für geringere Verzinsungen. Tatsächlich stiegen die Verzinsungen während des starken Rückzugs aus Risikowerten Mitte März, Anleihen erholten sich jedoch teilweise im April. Als die Verzinsungen im Mai und Anfang Juni anzogen, hielt der Fonds immer noch eine lange Durationsposition, was seine Performance beeinträchtigte – obwohl die Position Anfang Juni reduziert wurde. Der Teilfonds wechselte nach der ersten Juniwoche zu einer kurzen Durationsposition. Es kam jedoch zu einer Marktumkehr und die kurze Position trug auch negativ zur Performance bei.

Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration

Der Fonds verzeichnete in den ersten sechs Monaten 2020 eine Rendite von -5,7 % (brutto, abgesichert gegen den USD). Diese negative Rendite war das Ergebnis der Ausweitung der Credit Spreads, da die Zinssensibilität des Fonds auf fast null gemanagt wird. Dieser Feeder-Fonds wurde zu etwa 94 % in seinen Master-Fonds, Robeco CGF High Yield-Anleihen investiert, mit einer zusätzlichen Überlagerung mit Zinsswaps, um das Zinsrisiko abzusichern. Er wendet außerdem Kreditderivate an, um das Kreditrisiko entsprechend dem Master-Fonds zu managen. Der Master-Fonds schlug seinen Index um 118 Basispunkte. Haupttreiber dieser Outperformance war unsere Übergewichtung in europäischen High Yield-Papieren gegenüber US-amerikanischen. Wir gingen mit einem konservativen Beta unter eins in die Baisse, wechselten zu einer Übergewichtung, als die Spreads bei rund 1.000 Basispunkten lagen – stellten die Übergewichtung aber glatt, als sich die Spreads danach heftig verengten. Die Märkte erholten sich bis Ende Mai weiter. Wir haben eine vorsichtigeren Haltung gewählt, die dazu führte, dass wir einen Teil der Outperformance wieder abgaben.

Im Hinblick auf nachhaltiges Investieren hat der Fonds ESG-Faktoren in den Anlageprozess des Master-Fonds einbezogen. Die Einbeziehung von ESG-Faktoren in unsere Analysen zielt in erster Linie darauf ab, dass wir besser in der Lage sind, die Abwärtsrisiken unserer Anleihenpositionen zu beurteilen. Unsere Analysten berücksichtigen die Nachhaltigkeitsdaten von RobecoSAM und verwenden externe Quellen, um im Rahmen ihrer Fundamentalanalyse eine ESG-Beurteilung vorzunehmen.

Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration

Das Bruttoergebnis des Fonds in seiner Basiswährung lag im ersten Halbjahr 2020 bei -3,8 %. Diese negative Rendite war das Ergebnis der Ausweitung der Credit Spreads, da die Zinssensibilität des Fonds auf fast null gemanagt wird. Dieser Feeder-Fonds wurde zu etwa 94 % in seinen Master-Fonds, CGF Financial Institutions Bonds investiert, mit einer zusätzlichen Überlagerung mit Zinsswaps, um das Zinsrisiko abzusichern. Er wendet außerdem Kreditderivate an, um das Kreditrisiko entsprechend dem Master-Fonds zu managen. Während des Halbjahres und der Dauer seiner Anlage im Master-Fonds hatte der Fonds eine übergewichtete Beta-Position Fonds, die die Performance verringerte. Da die Märkte das Jahr mit einem positiven Ton begannen und die Spreads im Februar einen neuen Tiefstand erreichten, wurde beschlossen, die Beta-Übergewichtung in den ersten beiden Monaten des Jahres zu reduzieren. Wir behielten die allgemeine Marktsensitivität des Portfolios bei, die gegenüber seinem Index leicht übergewichtet war. Aufgrund dieser geringen Beta, schnitt das Portfolio während des Marktabverkaufs, der sich im März ereignete, schlechter ab als der Index. Weil Spreads erheblich günstiger geworden waren und als deutlich wurde, dass sowohl die Zentralbanken als auch die Regierungen sehr entschieden zur Unterstützung von Wirtschaftssystemen und Märkten handeln würden, wurde beschlossen, die Marktsensitivität im März wieder zu erhöhen, zum Beispiel durch den Ausbau der Positionen in AT1 CoCos. Deshalb profitierte das Master-Portfolio von der im April einsetzenden Erholung und entwickelte sich besser als der Index.

Im Hinblick auf nachhaltiges Investieren hat der Fonds ESG-Faktoren in den Anlageprozess des Master-Fonds einbezogen. Die Einbeziehung von ESG-Faktoren in unsere Analysen zielt in erster Linie darauf ab, dass wir besser in der Lage sind, die Abwärtsrisiken unserer Anleihenpositionen zu beurteilen. Unsere Analysten berücksichtigen die Nachhaltigkeitsdaten von RobecoSAM und verwenden externe Quellen, um im Rahmen ihrer Fundamentalanalyse eine ESG-Beurteilung vorzunehmen.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Analyse der Wertentwicklung (Fortsetzung)

Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration

Der Fonds verzeichnete in den ersten sechs Monaten 2020 eine Rendite von -1,0 % (brutto, abgesichert gegen den EUR). Diese negative Rendite war das Ergebnis der Ausweitung der Credit Spreads, da die Zinssensibilität des Fonds auf fast null gemanagt wird. Dieser Feeder-Fonds wurde zu etwa 94 % in seinen Master-Fonds, Robeco CGF Global Credits Bonds investiert, mit einer zusätzlichen Überlagerung mit Zinsswaps, um das Zinsrisiko abzusichern. Er wendet außerdem Kreditderivate an, um das Kreditrisiko entsprechend dem Master-Fonds zu managen. Die Top-down-Positionierung des Master-Fonds war zu Jahresbeginn in Übereinstimmung mit unserem Vierteljahresausblick recht vorsichtig. Als sich die Credit Spreads im März erheblich ausweiteten und deutlich wurde, dass sowohl die Zentralbanken als auch die Regierungen sehr entschieden zur Unterstützung von Wirtschaftssystemen und Märkten handeln würden, wurde beschlossen, das Beta des Master-Fonds deutlich zu erhöhen. Zu diesem Zweck beteiligten wir uns an Neuemissionen, die mit sehr attraktiven Spreads kamen, kauften aber auch Anleihen am Markt, der erheblich gelitten hatte, zum Beispiel Banken, Energie- und Immobilienunternehmen. Deshalb profitierte das Master-Portfolio von der im April einsetzenden Erholung und entwickelte sich besser als der Index. Im Juni beschlossen wir nach einer starken Erholung der Spreads, die Übergewichtung des Beta zu reduzieren.

Im Hinblick auf nachhaltiges Investieren hat der Fonds ESG-Faktoren in den Anlageprozess des Master-Fonds einbezogen. Die Einbeziehung von ESG-Faktoren in unsere Analysen zielt in erster Linie darauf ab, dass wir besser in der Lage sind, die Abwärtsrisiken unserer Anleihenpositionen zu beurteilen. Unsere Analysten berücksichtigen die Nachhaltigkeitsdaten von RobecoSAM und verwenden externe Quellen, um im Rahmen ihrer Fundamentalanalyse eine ESG-Beurteilung vorzunehmen.

Luxemburg, 31. August 2020

Der Verwaltungsrat

Aus den in der Vergangenheit erzielten Ergebnissen kann nicht auf die gegenwärtige oder zukünftige Performance geschlossen werden. In den Angaben zur früheren Wertentwicklung sind Gebühren und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen entstehen, nicht berücksichtigt.

Sonstige Angaben

Informationen zur EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie

Robeco (LU) Funds III unterliegt der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie.

Börsennotierung

Die Anteile der Klassen DH und D2H des Robeco (LU) Funds III sind amtlich an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert.

Wirtschaftsprüfer

Es ist keine externe Wirtschaftsprüfung erfolgt.

Vergütungspolitik

Der Fonds selbst beschäftigt kein Personal und wird von Robeco Luxembourg S.A. (RoLux) verwaltet. Die Vergütung für Personen, die für RoLux arbeiten, wird aus der Managementgebühr gezahlt.

Die Vergütungspolitik von RoLux gilt für alle Mitarbeiter, die unter seiner Verantwortung arbeiten und erfüllt die geltenden Anforderungen, die in den europäischen Rahmendokumenten – der OGAW-Richtlinie und den ESMA-Leitlinien für eine verantwortungsvolle Vergütungspolitik im Rahmen der OGAW-Richtlinie – festgelegt sind. Die Vergütungspolitik hat folgende Ziele:

- a) Fördern von Handlungsweisen im Interesse des Kunden durch die Mitarbeiter und Vermeiden unerwünschter Risiken.
- b) Fördern einer gesunden Unternehmenskultur mit starkem Fokus auf das Erreichen nachhaltiger Ergebnisse im Einklang mit den langfristigen Zielen von RoLux und seinen Stakeholdern.
- c) Gute Mitarbeiter zu gewinnen und zu halten und Talent und Leistung fair zu belohnen.

RoLux hat das Portfoliomanagement des bzw. der Fonds an Robeco Institutional Asset Management B.V. („RIAM“) übertragen. RIAM ist von der niederländischen Aufsichtsbehörde (AFM) für die Finanzmärkte als Verwaltungsgesellschaft für AIF und OGAW zugelassen. RIAM hat für seine Mitarbeiter eine Vergütungspolitik, die sowohl die europäischen Rahmendokumente der OGAW- und AIFM-Richtlinie als auch die ESMA-Leitlinien für eine verantwortungsvolle Vergütungspolitik im Rahmen der OGAW- und AIFM-Richtlinie erfüllt.

Verantwortung für und Anwendung der Politik

Die Vergütungspolitik von RoLux wird durch und im Namen von RoLux mit Zustimmung seines Anteilseigners, (des Vorstands von) Robeco Holding B.V. festgelegt, angewandt und jährlich überprüft. Für jede Revision holt (der Vorstand von) Robeco Holding B.V. die vorherige Stellungnahme des Aufsichtsrats von RIAM, der auch als sein Aufsichtsrat fungiert, ein. In der Anwendung und Beurteilung seiner Vergütungspolitik nimmt RoLux gelegentlich Dienstleistungen von verschiedenen externen Beratern in Anspruch.

Feste Vergütung

Das feste Gehalt jedes Mitarbeiters wird auf der Grundlage seiner Funktion und Erfahrung entsprechend dem Gehaltsrahmen von RoLux unter Bezugnahme auf die Benchmarks der Anlageverwaltungsbranche in der jeweiligen Region bestimmt. Das feste Gehalt wird als eine angemessene Vergütung für die ordnungsgemäße Ausübung der Verantwortlichkeiten des Arbeitnehmers angesehen, unabhängig davon, ob der Arbeitnehmer eine variable Vergütung erhält.

Variable Vergütung

Der insgesamt verfügbare variable Vergütungspool wird jährlich durch und im Namen von RoLux festgelegt und (vom Verwaltungsrat) von Robeco Holding B.V., beraten vom Aufsichtsrat von RIAM, genehmigt. In Bezug auf Verwaltungsratsmitglieder von RoLux wird darauf hingewiesen, dass der Anteilhaber von RoLux ihre Vergütung festlegt. Das gesamte Budget beruht grundsätzlich auf einem Prozentsatz des Betriebsergebnisses. Um sicherzustellen, dass die gesamte variable Vergütung die Leistung genau widerspiegelt und die Finanzlage von RoLux nicht negativ beeinflusst, wird der Gesamtbetrag der variablen Vergütung unter anderem durch Berücksichtigung der folgenden Faktoren bestimmt:

- 1) Das Finanzergebnis im Vergleich zum geplanten Ergebnis und zu den langfristigen Zielen;
- 2) Die erforderlichen Maßnahmen zur Risikominimierung und die messbaren Risiken.

Soweit der Pool für variable Vergütungen es gestattet, wird die variable Vergütung des Arbeitnehmers nach dem Ermessen von RoLux unter Berücksichtigung des Verhaltens des Mitarbeiters und die Leistung der Person, des Teams und/oder der Abteilung festgelegt, die anhand von vorab vereinbarten finanziellen und nicht-finanziellen Leistungsfaktoren (Geschäftszielen) beurteilt wird. Überschreitet diese leistungsabhängige variable Vergütung (teilweise) den festgelegten Schwellenwert, werden 40 % der Zahlung für einen Zeitraum von mindestens drei Jahren zurückgestellt. Die ausgesetzten Anteile werden in Instrumente („Robeco Cash Appreciation Rights“) umgewandelt, deren Wert sich mit den (zukünftigen) Geschäftsergebnissen mitbewegt. Schwache Leistungen, unethisches oder vorschriftswidriges Verhalten führen zu einer Verringerung der individuellen Vergütung oder werden sogar eine Streichung der variablen Vergütung nach sich ziehen.

Sonstige Angaben (Fortsetzung)

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

Identified Staff

Bei RoLux gilt eine spezifische und strengere Vergütungspolitik für Mitarbeiter, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil des Fonds haben können. Diese Personen werden als „Identified Staff“ bezeichnet. Für 2019 hat RoLux neben dem Verwaltungsrat keine weiteren Personen als Identified Staff identifiziert. Für diese Mitarbeiter gilt unter anderem, dass zusätzliche Risikoanalysen in Bezug auf die Leistungsziele, die für die Gewährung der variablen Vergütung sowohl vor dem Leistungsjahr als auch nachträglich bei der Feststellung der Realisierung entscheidend sind, ausgeführt werden. Darüber hinaus wird für diese Mitarbeiter die gewährte variable Vergütung immer zu 70 % oder mehr erst später über einen Zeitraum von 4 Jahren ausgezahlt, wobei 50 % in Instrumente („Robeco Cash Appreciation Rights“) umgewandelt werden, deren Wert sich nach den (zukünftigen) Unternehmensergebnissen richtet.

Risikomanagement

RoLux hat zusätzliche Maßnahmen zum Risikomanagement im Hinblick auf die variable Vergütung getroffen. Zum Beispiel hat RoLux gegenüber allen Mitarbeitern die Möglichkeit, die gewährte variable Vergütung zurückzuverlangen („Claw-back“), wenn sie auf falschen Informationen, betrügerischen Handlungen, schwerem Fehlverhalten, grober Fahrlässigkeit in der Erfüllung der Aufgaben oder auf Verhalten, das für RoLux zu erheblichen Verlusten geführt hat, beruht. In Bezug auf Identified Staff wird weiterhin nach der Gewährung, aber vor der tatsächlichen Auszahlung der ausgesetzten Anteile eine zusätzliche Analyse ausgeführt, ob neue Informationen dazu Anlass geben, die zuvor gewährten variablen Vergütungsbeträge nach unten zu korrigieren (sog. Malus-Regelung). Die Malus-Regelung kann aus folgenden Gründen angewendet werden: (i) Fehlverhalten oder schwerwiegende Beurteilungsfehler des Arbeitnehmers, (ii) eine erhebliche Verschlechterung der Finanzergebnisse von RoLux, die zum Zeitpunkt der Gewährung der Vergütung nicht vorhergesehen wurde, (iii) eine schwerwiegende Verletzung des Risikomanagementsystems, die veränderte Umstände im Vergleich mit der Gewährung der variablen Vergütung zur Folge hat, oder (iv) Betrug durch den betreffenden Arbeitnehmer.

Jährliche Beurteilung

Im Jahr 2019 wurde die Vergütungspolitik von RoLux und ihre Anwendung in der Verantwortlichkeit (des Verwaltungsrats) von Robeco Holding B.V. mit Beratung durch den Nominierungs- und Vergütungsausschuss des Aufsichtsrats von RIAM beurteilt. Infolge der Beurteilung wurden einige (nicht wesentliche) Änderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen.

Sonstige Angaben (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds schließt Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Wertpapierfinanzierungsgeschäfte umfassen im Sinne von Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte als Verleiher oder Empfänger, Buy-Sell-Back-Geschäfte, Sell-Buy-Back-Geschäfte und Lombardgeschäfte) und/oder Total Return Swaps ab. Gemäß Artikel 13 der Verordnung werden die Beteiligung des Fonds an und ihr Risiko im Zusammenhang mit Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps zum Bilanzstichtag im Folgenden ausgewiesen.

Globale Daten

Betrag der verliehenen Wertpapiere

Im Folgenden ist der Gesamtwert der ausgeliehenen Wertpapiere im Verhältnis zum gesamten ausleihbaren Vermögen des Teilfonds zum Bilanzstichtag dargestellt. Das gesamte ausleihbare Vermögen entspricht dem Gesamtwert der Assetklassen, die Teil des Wertpapierleihprogramms des Teilfonds sind.

Teilfonds	% des ausleihbaren Vermögens insgesamt
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration	0,99

Betrag der Vermögenswerte, die Gegenstand der jeweiligen Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäft und Total Return Swaps sind

In der folgende Tabelle ist der Marktwert der von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (einschließlich Total Return Swaps) betroffenen Vermögenswerte in der Fondswährung ausgewiesen.

	Betrag der Vermögenswerte EUR	% des verwalteten Vermögens
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration Wertpapierleihe	905.014	0,97 %

Konzentrationsdaten

Die zehn größten Emittenten von Sicherheiten

In der folgenden Tabelle werden die zehn größten Emittenten nach dem Wert der von den Teilfonds in Form von Sicherungsvereinbarungen mit Anspruchsübertragung erhaltenen Sachsicherheiten aus Wertpapierleihgeschäften, umgekehrten Pensionsgeschäften und außerbörslich gehandelten (OTC-) Derivatgeschäften (einschließlich Total Return Swaps) zum Bilanzstichtag aufgeführt.

Emittent	Beleihungswert EUR
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration Deutsche Regierung	473.206
Niederländische Regierung	412.868
Französische Regierung	98.354
Österreichische Regierung	1.150

Sonstige Angaben (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Die zehn wichtigsten Kontrahenten

In der folgende Tabelle sind die zehn wichtigsten Kontrahenten (bezogen auf das Bruttovolumen der ausstehenden Geschäfte) für Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps zum Bilanzstichtag aufgeführt.

Kontrahent	Ausstehende Geschäfte
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration	EUR
Wertpapierleihe	
Société Générale	905.014

Land des Geschäftssitzes von Kontrahenten

In der folgende Tabelle sind die die Länder des Geschäftssitzes der Kontrahenten aus allen Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps zum Bilanzstichtag aufgeführt.

Kontrahent	Land des Geschäftssitzes
Société Générale	Frankreich

Aggregierte Transaktionsdaten

Art und Qualität der Sicherheiten

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Art und Qualität der von den Teilfonds erhaltenen Sicherheiten in Bezug auf Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und OTC-Derivatgeschäfte (einschließlich Total Return Swaps) zum Bilanzstichtag.

Art der erhaltenen Sicherheit

Robeco QI Long/Short Dynamic Duration		EUR
Wertpapierleihe		
Anleihen	Investment Grade	985.578
		985.578

Restlaufzeit von Sicherheiten

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Restlaufzeiten der im Zusammenhang mit Wertpapierfinanzierungsgeschäften und OTC-Derivatgeschäften (einschließlich Total Return Swaps) erhaltenen Sicherheiten zum Bilanzstichtag.

Restlaufzeit	Weniger als		1 bis 4	1 bis 3	3 bis 12	Mehr als 1	Offene	Summe
	1 Tag	1 bis 7 Tage	Wochen	Monate	Monate	Jahr	Fälligkeit	
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Wertpapierleihe	–	–	–	–	211.646	773.932	–	985.578

Sonstige Angaben (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Währung der Sicherheiten

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse des Währungsprofils der im Zusammenhang mit Wertpapierfinanzierungsgeschäften und OTC-Derivatgeschäften (einschließlich Total Return Swaps) erhaltenen Sicherheiten in der Währung der Teilfonds zum Bilanzstichtag:

Erhalten in Währung	Wert in Teilfondswährung
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration	EUR
	Wertpapierleihe
EUR	985.578
	985.578

Restlaufzeiten von Wertpapierleihgeschäften

Alle verliehenen Wertpapiere können jederzeit zurückgefordert werden. Die Wertpapierleihgeschäfte des Fonds werden mit offener Laufzeit abgeschlossen.

Abwicklung und Clearing

Die Wertpapierleihgeschäfte der Gesellschaft, einschließlich der damit verbundenen Sicherheiten, werden über unabhängige Stellen abgewickelt und gecleart.

Weiterverwendung von Sicherheiten

Sachsicherheiten, die der Teilfonds erhält, dürfen nicht verkauft, erneut investiert oder verpfändet werden. Da die für Wertpapierleihgeschäfte erhaltenen Sicherheiten vollständig in Form von Wertpapieren vorliegen, erfolgt keine Weiterverwendung von Sicherheiten aus Wertpapierleihgeschäften.

Verwahrung von Sicherheiten

Erhaltene Sicherheiten

Die J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. ist als Wertpapierleihstelle des Fonds für die Verwahrung der zum Bilanzstichtag erhaltenen Sicherheiten für Wertpapierleihgeschäfte verantwortlich. Die Verwahrstelle J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. haftet letztendlich für Verluste von in Verwahrung befindlichen Instrumenten oder Verluste bei Dritten, denen die Verwahrung übertragen wurde (Unterverwahrung).

Erteilte Sicherheiten

Die Gesellschaft stellt keine Sicherheiten im Rahmen ihrer Wertpapierleihgeschäfte.

Rendite und Kosten

Die Gesamterträge aus Wertpapierleihgeschäften werden zwischen dem Fonds und der Wertpapierleihstelle aufgeteilt. Genauere Angaben zu dieser Aufteilung werden in den Erläuterungen zum Jahresabschluss auf Seite 29 dargelegt. Die unterjährig erwirtschafteten Erträge der Fonds aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufstellung der Betriebsergebnisse und Entwicklungen des Nettovermögens auf Seite 20 ausgewiesen.

Robeco (LU) Funds III

Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. Juni 2020

	Robeco QI Long/Short Dynamic Duration EUR	Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration USD	Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration EUR	Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration EUR
Aktiva				
Anlagen in Wertpapieren zu Anschaffungskosten	92.587.063	43.538.563	3.651.267	121.443.722
Nicht realisierte Gewinne/(Verluste)	(1.279.166)	470.095	49.048	5.725.066
Anlage in Wertpapieren zum Marktwert	91.307.897	44.008.658	3.700.315	127.168.788
Liquide Mittel bei Banken und Maklern	2.910.992	4.003.646	319.437	8.448.081
Forderungen aus Zeichnungen	–	2.976	–	–
Zinsforderungen	398.233	3.823	908	6.090
Nicht realisierte Gewinne aus Finanztermingeschäften	–	5.154	–	63.549
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	230.883	18.967	511	657.114
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	–	46.321	8.905	354.695
Sonstige Aktiva	23	453	–	–
Summe der Aktiva	94.848.028	48.089.998	4.030.076	136.698.317
Passiva				
Gegenüber Maklern	–	2.372	14	34.770
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	547.350	7.091	–	–
Zinsverbindlichkeiten	3.088	13.835	4.912	15.332
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	33.791	21.319	2.969	54.139
Nicht realisierte Verluste aus Finanztermingeschäften	427.119	49.321	3.610	46.373
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	397.484	426.735	3.994	2.047.529
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	–	1.228.888	87.788	898.379
Sonstige Passiva	21.297	5.093	1.149	16.525
Summe der Passiva	1.430.129	1.754.654	104.436	3.113.047
Nettovermögen insgesamt	93.417.899	46.335.344	3.925.640	133.585.270

Die in diesem Bericht enthaltenen Erläuterungen bilden einen integralen Teil des Jahresabschlusses.

Robeco (LU) Funds III

Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2020

	Konsolidiert EUR
Aktiva	
Anlagen in Wertpapieren zu Anschaffungskosten	295.836.400
Nicht realisierte Gewinne/(Verluste)	4.018.748
Anlage in Wertpapieren zum Marktwert	299.855.147
Liquide Mittel bei Banken und Maklern	17.636.601
Forderungen aus Zeichnungen	2.650
Zinsforderungen	444.844
Nicht realisierte Gewinne aus Finanztermingeschäften	74.373
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	905.548
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	508.119
Sonstige Aktiva	902
Summe der Aktiva	319.428.184
Passiva	
Gegenüber Maklern	37.703
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	553.663
Zinsverbindlichkeiten	37.886
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	127.703
Nicht realisierte Verluste aus Finanztermingeschäften	577.441
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.828.952
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	2.329.335
Sonstige Passiva	50.488
Summe der Passiva	6.543.171
Nettovermögen insgesamt	312.885.013

Feeder-Fonds

Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration
Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration
Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration

Master-Fonds

Robeco High Yield Bonds**
Robeco Financial Institutions Bonds**
Robeco Global Credits**

Auflaufende Gebühren* EUR

135.680
51.520
160.693

* Enthält auch den Anteil der dem Feeder-Fonds zugeordneten Gebühren und den Anteil der Gebühren, die der Anteilsklasse Z2H des Master-Fonds zuzuordnen sind.

** Diese Teilfonds sind Teile von Robeco Capital Growth Funds.

Die in diesem Bericht enthaltenen Erläuterungen bilden einen integralen Teil des Jahresabschlusses.

Robeco (LU) Funds III

Konsolidierte Aufstellung der Betriebsergebnisse und Entwicklungen des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

	Robeco QI Long/Short Dynamic Duration EUR	Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration USD	Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration EUR	Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	238.146.327	48.514.938	13.709.011	241.408
Erträge				
Zinserträge aus Kapitalanlagen nach Quellensteuern	647.034	–	–	–
Zinsen aus Swaps	–	101.198	17.773	66.478
Einnahmen aus Wertpapierleihen	2.832	–	–	–
Bankzinsen	86	5.383	–	–
Summe der Erträge	649.952	106.581	17.773	66.478
Kosten				
Verwaltungsgebühren	277.153	115.534	37.057	114.205
Depotgebühren	6.128	2.420	1.391	1.467
Servicegebühren	79.431	23.020	8.902	34.238
Taxe d'abonnement	12.909	3	6	(7)
Bankzinsen und sonstiger Zinsaufwand	12.330	4.338	2.792	6.415
Zinsen aus Swaps	–	128.101	27.926	14.111
Sonstige Betriebskosten	2.005	554	207	(12)
Summe der Aufwendungen	389.956	273.970	78.281	170.417
Nettoertrag/(-verlust) der Anlagen	259.996	(167.389)	(60.508)	(103.939)
Nettoertrag/(-verlust) aus:				
Verkäufe von Anlagen	(2.019.252)	55.564	(33.844)	1.911.110
Finanztermingeschäfte	(3.447.209)	39.983	(117.903)	703.349
Devisenterminkontrakte	1.503.697	(907.591)	9.276	(1.660.608)
Swaps	–	(59.846)	(523.280)	(261.433)
Devisen	(245.546)	1.259.699	(8.733)	(3.744.362)
Nettoertrag/(-verlust) für den Berichtszeitraum	(4.208.310)	387.809	(674.484)	(3.051.944)
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses (Wertverlustes) bei:				
Anlagen	908.870	(1.229.509)	(999.184)	5.706.827
Finanztermingeschäfte	(1.595.505)	(52.914)	(3.610)	15.603
Devisenterminkontrakte	(434.394)	(789.467)	4.267	(1.389.493)
Swaps	–	(1.318.861)	381.222	(575.998)
Devisen	(1.158)	28.271	(117)	(3.570)
Nettoveränderung des nicht reali- sierten Wertzuwachses (Wertver- lustes) für den Berichtszeitraum	(1.122.187)	(3.362.480)	(617.422)	3.753.369
Zunahme/(Abnahme) des Netto- vermögens aus betrieblicher Tätigkeit	(5.070.501)	(3.142.060)	(1.352.414)	597.486
Zeichnungen	10.282.733	4.246.312	13.328.256	177.445.629
Rücknahmen	(149.930.178)	(3.266.373)	(21.756.617)	(44.699.253)
Zunahme/(Abnahme) des Netto- vermögens aufgrund von Eigenkapitalbewegungen	(139.647.445)	979.939	(8.428.361)	132.746.376
Ausgeschüttete Dividende	(10.482)	(17.473)	(2.596)	–
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraumes	93.417.899	46.335.344	3.925.640	133.585.270

Die in diesem Bericht enthaltenen Erläuterungen bilden einen integralen Teil des Jahresabschlusses.

Robeco (LU) Funds III

Konsolidierte Aufstellung der Betriebsergebnisse und Entwicklungen des Nettovermögens (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

	Konsolidiert EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	338.258.635
Erträge	
Zinserträge aus Kapitalanlagen nach Quellensteuern	647.034
Zinsen aus Swaps	230.018
Einnahmen aus Wertpapierleihen	2.832
Bankzinsen	5.015
Summe der Erträge	884.899
Kosten	
Verwaltungsgebühren	633.402
Depotgebühren	12.043
Servicegebühren	163.407
Taxe d'abonnement	14.913
Bankzinsen und sonstiger Zinsaufwand	34.261
Zinsen aus Swaps	180.937
Sonstige Betriebskosten	3.340
Summe der Aufwendungen	1.042.303
Nettoertrag/(-verlust) der Anlagen	(157.404)
Nettoertrag/(-verlust) aus:	
Verkäufe von Anlagen	(116.011)
Finanztermingeschäfte	(2.770.575)
Devisenterminkontrakte	(971.270)
Swaps	(1.242.474)
Devisen	(2.856.164)
Nettoertrag/(-verlust) für den Berichtszeitraum	(7.956.494)
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses (Wertverlustes) bei:	
Anlagen	2.792.879
Finanztermingeschäfte	(1.681.744)
Devisenterminkontrakte	(2.536.229)
Swaps	(1.397.990)
Devisen	18.794
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses (Wertverlustes) für den Berichtszeitraum	(2.804.290)
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens aus betrieblicher Tätigkeit	(10.918.188)
Zeichnungen	204.911.869
Rücknahmen	(219.351.607)
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens aufgrund von Eigenkapitalbewegungen	(14.439.738)
Ausgeschüttete Dividende	(28.942)
Währungsumrechnungsdifferenz	13.246
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraumes	312.885.013

Die in diesem Bericht enthaltenen Erläuterungen bilden einen integralen Teil des Jahresabschlusses.

Robeco (LU) Funds III

Statistische Angaben (in Währung der Anteilsklasse)

Am 30. Juni 2020

	umlaufende Anteile	NIW je Anteil am 30. Juni 2020	NIW je Anteil am 31. Dezember 2019	NIW je Anteil am 31. Dezember 2018
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration				
DH CHF ¹	49.635	89,47	92,71	93,86
DH EUR	70.844	101,92	105,46	106,30
DH USD ²	62.174	111,21	114,16	111,75
EH EUR	4.685	85,91	89,00	89,71
FH EUR	55.957	97,23	100,43	100,87
GH EUR	21.374	91,29	94,76	95,42
IH CHF ¹	200.441	94,77	97,96	98,68
IH EUR	421.602	109,50	113,04	113,39
IH USD ²	41.148	103,92	106,42	103,65
MH USD ²	2.911	97,61	100,72	–
Nettovermögen in EUR insgesamt		93.417.899	238.146.327	271.015.032
Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration				
BxH AUD ³	5.927	90,28	101,19	97,23
BxH USD	3.768	94,47	103,43	97,53
D2H USD	1.402	99,65	106,63	96,09
D3H USD	695	97,90	106,01	95,57
DH EUR ⁴	3.524	97,18	104,30	96,27
DH USD	972	102,09	108,97	97,70
FH EUR ⁴	23.870	98,10	105,04	96,47
IH EUR ⁴	327.679	98,42	105,36	96,51
IH USD	59.027	102,33	108,93	97,14
M2H USD	279	96,81	104,12	–
Nettovermogen in USD insgesamt		46.335.344	48.514.938	10.341.767
Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration				
BH EUR	250	99,20	104,09	95,92
BH USD ²	1.165	103,59	108,25	96,83
D2H USD ²	1.150	103,08	107,33	96,74
D3H USD ²	1.635	102,14	107,15	96,61
DH EUR	15.464	101,28	105,74	97,42
FH EUR	7.623	101,99	106,30	97,60
IH EUR	10.975	98,55	102,68	94,23
IH USD ²	1.200	106,53	110,02	97,99
Nettovermogen in EUR insgesamt		3.925.640	13.709.011	28.095.603
Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration				
IH EUR	294	97,23	98,93	97,17
IH GBP ⁵	1.212.006	100,09	101,54	–
IH USD ²	1.150	102,62	103,30	–
Nettovermögen in EUR insgesamt		133.585.270	241.408	2.152.260

¹ Diese Anteilsklasse lautet auf Schweizer Franken (CHF). Die Bezugswährung des Teilfonds ist der Euro (EUR).

² Diese Anteilsklasse lautet auf US-Dollar (USD). Die Bezugswährung des Teilfonds ist der Euro (EUR).

³ Diese Anteilsklasse lautet auf Australischen Dollar (AUD). Der US-Dollar (USD) ist die Bezugswährung des Teilfonds.

⁴ Diese Anteilsklasse lautet auf Euro (EUR). Der US-Dollar (USD) ist die Bezugswährung des Teilfonds.

⁵ Diese Anteilsklasse lautet auf Britisches Pfund (GBP). Die Bezugswährung des Teilfonds ist der Euro (EUR).

Die in diesem Bericht enthaltenen Erläuterungen bilden einen integralen Teil des Jahresabschlusses.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020

1. Allgemeines

Robeco (LU) Funds III (die „Gesellschaft“) wurde am 2. Juni 1992 für unbefristete Zeit als offene Investmentgesellschaft mit Sitz in Luxemburg gegründet und gibt Anteile täglich aus bzw. nimmt diese täglich zurück. Die Preise richten sich nach dem Nettoinventarwert pro Anteil. Die Gesellschaft behält sich jederzeit das Recht vor, Zeichnungsanträge abzulehnen. Ihre Satzung wurde am 11. Juli 1992 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“ des Großherzogtums Luxemburg (nachstehend „Mémorial“ genannt) veröffentlicht. Die Satzung wurde zuletzt am 31. März 2017 geändert und diese Änderungen wurden im April 2017 im Mémorial veröffentlicht. Die Gesellschaft ist eine „Société d'investissement à capital variable“ (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital) gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsunternehmen in seiner geänderten Fassung und Teil 1 des novierten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinschaftliche Anlagen des Großherzogtums Luxemburg.

Die Gesellschaft hat die Struktur eines Umbrella-Fonds. Sie kann sich also aus mehreren Teilfonds zusammensetzen, die jeweils ein Anlageportfolio repräsentieren und je nach Anlagepolitik unterschiedliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten beinhalten. Jeder Teilfonds wird daher durch verschiedene Anteilsarten vertreten, die in einer oder mehreren Anteilsklassen verteilt sind. Der Verwaltungsrat ist befugt, für jeden einzelnen Teilfonds unterschiedliche Anteilsklassen auszugeben. Der Verwaltungsrat wird die Einzelheiten der Merkmale dieser von der Gesellschaft angebotenen Anteilsklassen bestimmen. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft kann jederzeit über die Ausgabe von Anteilen der Klassen A, AH, D, D2, D2H, DH, F, FH, I, IH, M, M2, M2H, MH, S, SH, Z und ZH (thesaurierend) und der Klassen A1, A1H, B, BH, Bx, BxH, C, CH, Cx, CxH, D3, D3H, E, EH, G, GH, IB, IBH, IBx, IBxH, IE, IEH, IEx, IExH, M3, M3H, MB, ZB, ZBH, ZE und ZEH (ausschüttend) an Anleger in einem oder mehreren Teilfonds entscheiden. Die Bezugswährungen für die Klassen der Anteile können Euro (EUR), US-Dollar (USD), Britisches Pfund (GBP), Schweizer Franken (CHF), Japanischer Yen (JPY), Kanadischer Dollar (CAD), Mexikanischer Peso (MXN), Hongkong-Dollar (HKD), Singapur-Dollar (SGD), Schwedische Krone (SEK), Norwegische Krone (NOK), Dänische Krone (DKK), chinesischer Yuan (CNH), Südafrikanischer Rand (ZAR) oder Australischer Dollar (AUD) sein.

Juristische Person

Die Gesellschaft bildet insgesamt eine selbständige juristische Person. Das Vermögen eines jeden Teilfonds dient jedoch lediglich zur Entschädigung der Rechte von Anteilsinhabern in Bezug auf diesen Teilfonds sowie der Rechte von Schuldnern, die im Zusammenhang mit der Auflegung, den Geschäften bzw. der Auflösung des Teilfonds ihre Rechte geltend gemacht haben. Hinsichtlich der Beziehungen unter den Anteilsinhabern gilt jeder Teilfonds als eine separate Einheit.

Dividendenpolitik

Die allgemeine Verfahrensweise in Bezug auf die Verteilung der Nettoerträge und Kapitalgewinne ist wie folgt:

Anteile der Klassen DH, D2H, FH, MH, M2H und IH

Die Erträge werden wieder angelegt und in die jeweiligen Teilfonds eingebracht. Demzufolge steigt der Wert des gesamten Nettovermögens weiter an.

Anteile der Klassen BH, BxH, D3H, EH und GH

Nach Abschluss des Berichtszeitraumes kann die Gesellschaft einen Vorschlag zur Ausschüttung der Nettoerträge und der Veräußerungsgewinne unterbreiten, die Anteilen der Klassen BH, BxH, D3H, EH und GH zuzurechnen sind. Die Jahreshauptversammlung der Anteilsinhaber bestimmt die Dividendenzahlung. In Übereinstimmung mit den gesetzlichen Bestimmungen in Luxemburg hat der Verwaltungsrat das Recht, Zwischendividenden auszuschütten.

Allgemeine Bemerkungen

Die Gesellschaft kann nach dem Gesetz von 2010 das Ausschütten einer Dividende beschließen, sofern eine solche Ausschüttung keine Verringerung des Nettovermögens der Gesellschaft unter den Mindestbetrag zur Folge hat. Ebenso kann die Gesellschaft Zwischendividenden ausschütten und eine Zahlung in Anteilen beschließen. Wenn Dividenden ausgeschüttet werden, wird die Zahlbarstellung an eingetragene Anteilsinhaber in der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse erfolgen, und zwar an die Anschrift dieser Anteilsinhaber, wie sie bei der Registrierungsstelle eingetragen ist. Dividendenbekanntmachungen (unter Angabe der betreffenden Zahlstellen) und sämtliche anderen finanziellen Bekanntmachungen in Bezug auf Robeco (LU) Funds III werden veröffentlicht auf www.robeco.com/luxembourg und in den Tageszeitungen, die der Verwaltungsrat zu gegebener Zeit bestimmt. Dividenden, die nicht innerhalb von fünf Jahren eingefordert worden sind, verfallen und fließen nach luxemburgischem Recht an die Gesellschaft zurück.

Offene Investmentgesellschaft

Robeco (LU) Funds III ist eine offene Investmentgesellschaft. Dies bedeutet, dass Robeco (LU) Funds III, vorbehaltlich außerordentlicher Umstände, täglich neue Anteile ausgibt und eigene Anteile zu Kursen zurückkauft, die dem Nettoinventarwert pro Anteil entsprechen. Die Gesellschaft behält sich jederzeit das Recht vor, Zeichnungsanträge abzulehnen.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

1. Allgemeines (Fortsetzung)

Kursermittlung („Swing Pricing“)

Anteile werden zu Kursen ausgegeben und zurückgekauft, die auf dem Nettoinventarwert je Anteil basieren. Dennoch können die tatsächlichen Kosten für den An- oder Verkauf von Vermögenswerten und Anlagen für einen Teilfonds von dem letzten verfügbaren Kursen abweichen, je nachdem die Berechnung der Nettoinventarwert je Anteil. Diese Abweichung kann von Steuern und Gebühren sowie der Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskursen der zugrunde liegenden Anlagen („Spreads“) hervorgerufen werden. Diese Kosten haben eine negative Auswirkung auf den Wert eines Sub-Fonds und dessen zugrundeliegender Anteilsklassen und werden mit dem Begriff „Verwässerung“ bezeichnet. Zur Milderung der Verwässerungseffekte kann der Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen eine Verwässerungsanpassung des Nettoinventarwerts je Anteil vornehmen. Der Verwaltungsrat entscheidet in seinem Ermessen über die Umstände, unter denen eine solche Verwässerungsanpassung angebracht ist. Zum Ende des Berichtszeitraums wurden keine Swing-Anpassungen vorgenommen.

Pooling und gemeinsame Verwaltung

Der Verwaltungsrat kann zwecks eines effizienten Portfoliomanagements und zur Reduzierung der Verwaltungskosten, sofern die Anlagestrategien der Teilfonds dies erlauben, eine gemeinsame Verwaltung einiger oder aller Vermögenswerte bestimmter Teilfonds und anderer Luxemburger OGAs der Robeco-Gruppe („gemeinsam verwaltete Einheiten“) beschließen. In einem solchen Fall werden die Vermögenswerte, unter Anwendung der sog. Pooling-Technik, gemeinsam verwaltet. Gemeinsam verwaltete Vermögenswerte werden mit dem Begriff „Pool“ bezeichnet. Solche Pools werden nur für die Zwecke der internen Verwaltung verwendet. Sie stellen keine unterschiedlichen juristischen Personen dar und sind für Anleger nicht direkt zugänglich. Jeder gemeinsam verwalteten Einheit sind eigene Vermögenswerte zugeordnet. Im Berichtszeitraum war weder von Pooling noch von gemeinsamer Verwaltung die Rede.

Verbundene Unternehmen

Robeco (LU) Funds III ist mit den anderen zur ORIX Corporation Europe N.V. gehörenden Gesellschaften verbunden. Die Verbundenheit mit ORIX Corporation Europe N.V. geht aus der Möglichkeit hervor, entscheidende Verfügungsgewalt oder aber einen bedeutenden Einfluss auf die Unternehmenspolitik der Gesellschaft auszuüben. ORIX Corporation Europe N.V. ist Teil der ORIX Corporation. Die Verwaltungsstruktur der ORIX Corporation Europe N.V. ist derart gestaltet, dass die ORIX Corporation keine Verfügungsgewalt oder einen wesentlichen Einfluss auf die Unternehmenspolitik der Gesellschaft ausüben kann. ORIX Corporation Europe N.V. verfolgt eine unabhängige Anlagestrategie für die mit ihr verbundenen Investmentgesellschaften und wahrt dabei die Interessen der beteiligten Anleger. Außer Dienstleistungen anderer Marktparteien kann Robeco (LU) Funds III ebenfalls Dienstleistungen eines oder mehrerer dieser verbundenen Unternehmen in Anspruch nehmen, unter anderem für Transaktionen in Bezug auf Wertpapiere, flüssige Mittel, Derivate, Wertpapierleihe, Zeichnungen und Rücknahmen der eigenen Anteile sowie Verwaltungsaktivitäten. Die Transaktionen erfolgen zu marktgerechten Gebühren.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat das verbundene Unternehmen Robeco Luxembourg S.A. zur Verwaltungsgesellschaft bestellt. Die Verwaltungsgesellschaft ist für den täglichen Geschäftsablauf, jeweils unter Aufsicht des Verwaltungsrates der Gesellschaft, in Bezug auf die Administration, das Marketing und die Anlageverwaltung in Bezug auf die Teilfonds zuständig. Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Dienstleistungen für die Anlageverwaltung an das verbundene Unternehmen Robeco Institutional Asset Management B. V. (der „Anlageberater“) delegiert. Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre administrativen Funktionen und ihre Funktionen als Registrierungsstelle an J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. delegiert. Für die unterschiedlichen Teilfonds und Anteilsklassen fällt eine jährliche Verwaltungsgebühr an, in der alle mit der Verwaltung der Gesellschaft verbundenen Aufwendungen berücksichtigt sind und die an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlen ist. Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft sind auch Verwaltungsratsmitglieder von Robeco Capital Growth Funds, Robeco QI Global Dynamic Duration, Robeco Global Total Return Bond Funds und Robeco All Strategies Funds.

Finanzinstrumente

Risiken

Geschäfte in Finanzinstrumenten können zur Folge haben, dass die nachstehend beschriebenen Finanzrisiken durch den Teilfonds eingegangen oder auf Dritte übertragen werden.

Allgemeine Anlagerisiken

Der Wert der Anlagen kann schwanken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Nettoinventarwert der Teilfonds hängt mit den Entwicklungen an den Finanzmärkten zusammen und kann sowohl steigen als auch fallen. Anteilshaber gehen das Risiko ein, dass ihre Anlagen letztendlich weniger wert als der investierte Betrag sein oder sogar völlig wertlos werden können. Anleihen und andere Schuldpapiere sind mit einem Kreditrisiko gegenüber dem Emittenten verbunden, das anhand des Kreditratings des Emittenten nachgewiesen werden kann. Wertpapiere, die nachrangig sind und/oder ein niedrigeres Kreditrating haben, werden im Allgemeinen mit einem höheren Kreditrisiko und einer größeren Ausfallwahrscheinlichkeit als höher bewertete Wertpapiere in Verbindung gebracht. In dem Fall, dass ein Emittent von Anleihen oder anderer Schuldpapiere in finanzielle oder wirtschaftliche Probleme gerät, könnte sich das auf den Wert der entsprechenden Wertpapiere oder der jeweiligen für solche Wertpapiere gezahlten Beträge auswirken. Das könnte wiederum den Nettoinventarwert pro Anteilsschein beeinflussen. Im Rahmen der Anlagerisiken kann zwischen Marktrisiko, Konzentrationsrisiko und Währungsrisiko unterschieden werden:

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

1. Allgemeines (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Risiken (Fortsetzung)

Marktrisiko

Der Nettoinventarwert der Teilfonds ist empfindlich gegenüber Marktschwankungen. Außerdem sollten Anleger sich der Möglichkeit bewusst sein, dass der Wert ihrer Anlagen, infolge von Änderungen in politischen oder wirtschaftlichen Umständen bzw. in den Marktverhältnissen, schwanken kann. Es kann daher keine Garantie dafür gegeben werden, dass das Anlageziel eines Teilfonds erreicht werden wird. Es kann ebenfalls nicht garantiert werden, dass der Wert eines Anteils an dem Teilfonds nicht unter seinen Wert zum Zeitpunkt des Erwerbs fällt.

Konzentrationsrisiko

Aufgrund der Anlagestrategien kann jeder Teilfonds in Finanzinstrumenten von Emittenten anlegen, die (hauptsächlich) in derselben Branche, in derselben Region oder auf demselben Markt aktiv sind. Wenn dies der Fall sein sollte, werden Ereignisse, die einen Einfluss auf diese Emittenten ausüben, wegen des konzentrierten Anlageportfolios des Teilfonds, das Vermögen des Teilfonds stärker beeinflussen als wenn das Anlageportfolio weniger konzentriert wäre.

Währungsrisiko

Das Anlageportfolio eines Teilfonds kann völlig oder teilweise in anderen Währungen als der Referenzwährung oder in Finanzinstrumenten, die in anderen Währungen lauten als der Referenzwährung, angelegt werden. Wechselkursschwankungen können daher sowohl einen negativen als auch einen positiven Einfluss auf das Anlageresultat des Teilfonds haben.

Kontrahentenrisiko

Manchmal kann ein Kontrahent eines Teilfonds seine Verpflichtungen gegenüber dem Teilfonds nicht nachkommen. Bei Absicherungstransaktionen in Anteilsklassen trägt der entsprechende Teilfonds das Risiko des Kontrahenten. Dieses Risiko wird soweit möglich begrenzt, indem die Gesellschaft Transaktionen nur mit Kontrahenten abwickelt, die sie für kreditwürdig hält, und sie kann das in Verbindung mit solchen Transaktionen eingegangene Risiko durch das Einholen von Akkreditiven oder Sicherheiten von bestimmten Kontrahenten im Einklang mit den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften verringern.

Risiko aus der Ausleihe von Finanzinstrumenten

Bei Finanzinstrumentenleihgeschäften gehen die Gesellschaft bzw. ihre entsprechenden Teilfonds das Risiko ein, dass der Geschäftspartner seine Verpflichtungen in Bezug auf die Rückerstattung der geliehenen Finanzinstrumente zum vereinbarten Datum oder zur Beschaffung der verlangten Sicherheiten nicht erfüllen kann. Die Strategie bezüglich der Leihgeschäfte der Gesellschaft ist darauf ausgerichtet, diese Risiken weitgehend zu begrenzen.

Gegenparteien bei Wertpapierleihtransaktionen werden beurteilt nach ihrer Kreditwürdigkeit, die auf dem Urteil unabhängiger Ratingagenturen in Bezug auf ihre kurzfristige Kreditwürdigkeit und dem Umfang der Eigenkapitalmenge basiert. Auch die von Muttergesellschaften gewährten Garantien werden berücksichtigt. Der Fonds akzeptiert nur Sicherheiten aus OECD-Ländern in folgender Form:

- Staatsanleihen mit einem Kreditrating von mindestens BBB;
- Anleihen supranationaler Organe mit einem Kreditrating von mindestens BBB-;
- Aktien, die in den Hauptindizes der Börsen in OECD-Ländern notiert sind; und
- Barmittel.

Per Bilanzdatum wurden Sicherheiten aufgrund der Wertpapierleihgeschäfte erhalten. Weitere Angaben finden sich auf Seite 29.

Liquiditätsrisiko

Die Höhe der faktischen An- und Verkaufskurse der Finanzinstrumente, in denen die Teilfonds anlegen, ist unter anderem von der Liquidität der jeweiligen Finanzinstrumente abhängig. Es ist durchaus möglich, dass eine für einen Teilfonds eingenommene Position, mangels Liquidität auf dem Markt im Rahmen des Angebots und der Nachfrage, nicht rechtzeitig zu einem angemessenen Preis veräußert werden kann. Zur Begrenzung dieses Risikos legt der Teilfonds vorwiegend in Finanzinstrumenten an, die täglich gehandelt werden können.

Euro-Währungsrisiko

Das Gesamtvermögen eines Teilfonds oder ein Teil davon kann in Wertpapieren investiert werden, die auf Euro lauten. Im Fall einer Anpassung, einschließlich einer völligen Auflösung, eines Ausstiegs eines einzelnen Landes oder anderer Umstände, die zum Aufkommen oder der Wiedereinführung nationaler Währungen führen, geht jeder Teilfonds das Risiko ein, dass der Wert seiner Anlagen sinkt und/oder die Liquidität seiner Anlagen (vorübergehend) sinkt, ungeachtet der Maßnahmen, die die Gesellschaft ergreift, um dieses Risiko zu verringern.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

1. Allgemeines (Fortsetzung)

Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Risiken (Fortsetzung)

Operatives Risiko

Das operative Risiko ist das Fremdrisiko, welches nach der Feststellung der oben im Detail angegebenen Risiken erhalten bleibt (allgemeines Anlagerisiko, Kontrahentenrisiko, Liquiditätsrisiko, Euro-Währungsrisiko oder das Risiko bei der Ausleihe von Finanzinstrumenten). Es umfasst hauptsächlich Risiken, die aus dem Ausfall von internen Verfahren, Personen und Systemen resultieren.

Einblick in bestehende Risiken

Der Bericht des Verwaltungsrates, die Aufstellung des Nettovermögens, die Erläuterungen und die Bestandsaufstellung, in denen die Anlagen nach Währungen aufgliedert werden, bieten Einblick in die aktuellen Risiken zum Ende des Berichtszeitraumes.

Risikomanagement

Die Steuerung der Risiken ist Teil des gesamten Investmentprozesses. Die oben erwähnten Risiken werden mit Hilfe von fortschrittlichen Systemen auf der Grundlage festgelegter Risikoparameter limitiert, gemessen und geprüft.

Richtlinie zum Einsatz von Derivaten

Merkmal einer Anlage ist die Einnahme von Positionen. Da eine identische Position mit unterschiedlichen (einschließlich derivativen) Anlageinstrumenten aufgebaut werden kann, ist die Auswahl der Derivate zur Positionierung eines Anlageportfolios untergeordnet. Bei diesbezüglichen Veröffentlichungen von Informationen gilt der Ausgangspunkt, dass zunächst Einsicht in die Gesamtposition gegeben wird und erst dann Art und Umfang der dazu verwendeten Finanzinstrumente erläutert werden.

Derivate

Nicht realisierte Resultate aus Derivaten sind in der Aufstellung des Nettovermögens ausgewiesen. Die Verbindlichkeiten aus Derivaten sind nicht in der Aufstellung des Nettovermögens enthalten, sondern werden in der Bestandsaufstellung dargelegt. Die nicht realisierten Ergebnisse in der Aufstellung des Nettovermögens werden gemäß Vertrag in der Bestandsaufstellung ausgewiesen.

Derivate (Fortsetzung)

Die in den Erläuterungen aufgeführten Derivate werden über dritte Effektenmakler gehandelt. Diese Effektenmakler halten/zahlten die auf Seite 28 beschriebenen Sicherheiten. Die Gesellschaft trägt das Risiko des Ausfalls des Kontrahenten in Bezug auf alle entsprechenden Beträge, einschließlich Sicherheiten, von derartigen Effektenmaklern.

2. Übersicht der wichtigsten Bilanzierungsgrundsätze

Allgemeines

Wenn nicht anders erwähnt, sind die im Halbjahresabschluss enthaltenen Posten zum Nennwert bewertet und sie lauten in der Bezugswährung des jeweiligen Teilfonds. Dieser Halbjahresbericht umfasst den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020.

Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses

Der Halbjahresabschluss wird auf der Basis des letzten während des Berichtszeitraums berechneten NIW (am 30. Juni 2020) erstellt und in Übereinstimmung mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Bilanzierungsstandards für Investmentfonds dargestellt.

Kombinierte Zahlen

Die kombinierten Zahlen werden in Euro ausgewiesen und dienen lediglich zur Information.

Fremdwährungen

Die Umrechnung von Transaktionen in eine andere Währung als die Bezugswährung des entsprechenden Teilfonds erfolgt zu den zum Zeitpunkt der Transaktion geltenden Wechselkurssätzen in die entsprechende Bezugswährung. Der Marktwert der Anlagen, Aktiva und Passiva, die in anderen Währungen außer der Bezugswährung des Teilfonds angegeben sind, werden zu den zum Ende des Berichtszeitraums geltenden Wechselkurssätzen in die Bezugswährung des Teilfonds umgerechnet. Die dabei entstandenen positiven oder negativen Wechselkursdifferenzen werden in der Aufstellung der Betriebsergebnisse und Entwicklungen im Nettovermögen ausgewiesen. Die Tabelle auf Seite 34 enthält die Wechselkurssätze zum 30. Juni 2020.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

2. Übersicht der wichtigsten Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Bewertung der Anlagen

Übertragbare Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Finanzderivate, die an einer Börse amtlich gehandelt werden
Diese Instrumente werden zu ihrem letzten verfügbaren Marktkurs bewertet. Sollte es mehrere solcher Märkte geben, gilt der letzte verfügbare Kurs des Hauptmarktes für das betreffende Wertpapier oder die betreffende Anlage. Falls der letzte verfügbare Marktkurs eines bestimmten übertragbaren Wertpapiers, Geldmarktinstruments und/oder Finanzderivats nicht repräsentativ für seinen marktgerechten Wert sein sollte, dann wird das betreffende übertragbare Wertpapier, Geldmarktinstrument und/oder Finanzderivat auf der Basis des wahrscheinlichen Verkaufspreises bewertet, den der Verwaltungsrat mit angemessener Sorgfalt annehmen kann. Festverzinsliche Wertpapiere, die nicht auf solchen Märkten gehandelt werden, werden im Allgemeinen mit dem letzten verfügbaren Preis oder Renditeäquivalent eines oder mehrerer Händler oder Preisbildungsagenturen bewertet, die vom Verwaltungsrat genehmigt wurden, oder mit einem anderen Preis, der dem Verwaltungsrat angemessen erscheint.

Übertragbare Wertpapiere und/oder Geldmarktinstrumente, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden
Diese Instrumente werden entsprechend ihrem letzten verfügbaren Marktkurs bewertet. Sollte der letzte verfügbare Marktkurs für ein bestimmtes übertragbares Wertpapier und/oder Geldmarktinstrument dessen fairen Marktwert nicht korrekt wiedergeben, wird das übertragbare Wertpapier und/oder Geldmarktinstrument vom Verwaltungsrat auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufspreises bewertet, der nach Ansicht des Verwaltungsrates angemessen erscheint.

Übertragbare Wertpapiere und/oder Geldmarktinstrumente, die an keiner Börse und auf keinem geregelten Markt angeboten oder gehandelt werden

Falls Vermögenswerte an keiner Börse und auf keinem geregelten Markt angeboten oder gehandelt werden oder wenn die oben erwähnten Bewertungsmethoden für die an einer Börse oder auf einem geregelten Markt angebotenen oder gehandelten Vermögensgegenstände unangemessen oder irreführend sind, kann der Verwaltungsrat andere, angemessene Bewertungsgrundsätze für die Vermögenswerte der Gesellschaft übernehmen.

Anlagen der Teilfonds, die hauptsächlich in Märkten vorgenommen wurden, die zum Zeitpunkt der Bewertung des Teilfonds für den Handel geschlossen sind, werden normalerweise unter Ansatz der Preise bewertet, die zum letzten Geschäftsschluss galten.

Volatilität an den Märkten könnte zur Folge haben, dass die letzten verfügbaren Kurse nicht unbedingt dem Marktwert der Anlagen der Teilfonds entsprechen. Diese Situation könnte von Anlegern genutzt werden, die die Richtung der Marktentwicklungen kennen und die mit ihren Geschäften den Unterschied zwischen dem nächsten veröffentlichten Nettoinventarwert und dem fairen Wert der Anlagen des Teilfonds entsprechen. Da diese Anleger für emittierte Anteile weniger als den fairen Wert zahlen oder bei Rückgabe mehr als den fairen Wert der Anteile erhalten, kann für andere Anteilsinhaber eine Verwässerung des Wertes ihrer Investitionen eintreten. Um dies zu verhindern, kann die Gesellschaft zu Zeiten volatiler Märkte den Nettoinventarwert je Anteilschein vor der Veröffentlichung so anpassen, dass er den Marktwert der Anlagen der Teilfonds genauer wiedergibt. Solche Anpassungen erfolgen unter der Voraussetzung, dass die Änderungen den vom Verwaltungsrat für den entsprechenden Teilfonds festgelegten Grenzwert überschreiten. Sofern eine solche Anpassung erfolgt, wird sie einheitlich auf alle Anteilsklassen desselben Teilfonds angewendet. Zum Ende des Berichtszeitraums wurden keine derartigen Anpassungen vorgenommen.

Anlagetransaktionen und Anlageerträge

Wertpapiere werden anfangs zum Anschaffungswert ausgewiesen und, sofern zutreffend, mit dem am Anschaffungstag geltenden Wechselkurs bewertet. Die Ergebnisse aus dem Verkauf der Wertpapiere werden auf der Basis der Durchschnittspreise ermittelt (für Termingeschäfte wird die First-in-First-out-Methode (FiFo) angewendet). Anlagegeschäfte werden zum Handelsdatum ausgewiesen. Dividenden werden zum Datum der Ex-Dividende ausgewiesen. Zinserträge werden periodengerecht ermittelt. Abzüge/Prämien auf Nullkuponanleihen werden als Berichtigung der Zinserträge akkretiert. Zinsen und Kapitalerträge auf Wertpapiere können in bestimmten Ländern einer Verrechnungs- oder Kapitalertragssteuer unterliegen.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

3. Laufende Devisentermingeschäfte

Laufende Devisentermingeschäfte werden entsprechend den marktüblichen Bewertungsmodellen mit Umrechnungskursen bewertet, die auf den Wechselkurs- und Zinssätzen zum 30. Juni 2020 basieren. Das nicht realisierte Ergebnis dieser Geschäfte wurde als Bruttobetrag in der Aufstellung des Nettovermögens unter der Überschrift „Nicht realisierte Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften“ erfasst und Entwicklungen von nicht realisierten Resultaten sind in der Aufstellung der Betriebsergebnisse und Entwicklung des Nettovermögens unter der Überschrift „Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses (Wertverlustes) aus Devisenterminkontrakten“ ausgewiesen. Die zum 30. Juni 2020 noch laufenden Kontrakte sind in der Bestandsaufstellung ausgewiesen. Informationen über erhaltene oder bezahlte Sicherheiten zu diesen Positionen werden in der Tabelle auf Seite 29 aufgeführt. Die eingezahlten Sicherheiten gelten als verfügungsbeschränkte liquide Mittel und werden in der Aufstellung des Nettovermögens im Vermögen unter „Liquide Mittel bei Banken und Maklern“ ausgewiesen. Erhaltene Sicherheiten sind in der Aufstellung des Nettovermögens in den Verbindlichkeiten unter „Gegenüber Maklern“ enthalten.

4. Zinsswaps

Zinsswaps werden entsprechend den marktüblichen Bewertungsmodellen mit Umrechnungskursen bewertet, die auf den Wechselkurs- und Zinssätzen zum 30. Juni 2020 basieren. Die nicht realisierten Gewinne/Verluste aus Zinsswaps wurden als Bruttobetrag in der Aufstellung des Nettovermögens unter der Überschrift „Swaps zum beizulegenden Zeitwert“ erfasst und Entwicklungen von nicht realisierten Resultaten sind in der Aufstellung der Betriebsergebnisse und Entwicklung des Nettovermögens unter der Überschrift „Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses (Wertverlustes) bei Swaps“ ausgewiesen. Die zum 30. Juni 2020 noch laufenden Kontrakte sind in der Bestandsaufstellung ausgewiesen. Informationen über Sicherheiten zu diesen Positionen werden in der Tabelle auf Seite 29 erwähnt. Die eingezahlten Sicherheiten gelten als verfügungsbeschränkte liquide Mittel und werden in der Aufstellung des Nettovermögens im Vermögen unter „Liquide Mittel bei Banken und Maklern“ ausgewiesen. Erhaltene Sicherheiten sind in der Aufstellung des Nettovermögens in den Verbindlichkeiten unter „Gegenüber Maklern“ enthalten.

5. Credit Default Swaps

Credit Default Swaps werden mit Hilfe von Verfahren, die vom Verwaltungsrat genehmigt worden sind, zum Marktwert bewertet. Die Bewertung basiert auf anerkannten Marktmodellen, bei denen beobachtbaren Inputfaktoren für die Bewertung verwendet werden. Die nicht realisierten Gewinne/Verluste aus Credit Default Swaps wurden als Bruttobetrag in der Aufstellung des Nettovermögens unter der Überschrift „Swaps zum beizulegenden Zeitwert“ erfasst und Entwicklungen von nicht realisierten Resultaten sind in der Aufstellung der Betriebsergebnisse und Entwicklung des Nettovermögens unter der Überschrift „Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses (Wertverlustes) bei Swaps“ ausgewiesen. Die zum 30. Juni 2020 noch laufenden Kontrakte sind in der Bestandsaufstellung ausgewiesen. Informationen über Sicherheiten zu diesen Positionen werden in der Tabelle auf Seite 29 erwähnt. Die eingezahlten Sicherheiten gelten als verfügungsbeschränkte liquide Mittel und werden in der Aufstellung des Nettovermögens im Vermögen unter „Liquide Mittel bei Banken und Maklern“ ausgewiesen. Erhaltene Sicherheiten sind in der Aufstellung des Nettovermögens in den Verbindlichkeiten unter „Gegenüber Maklern“ enthalten.

6. Finanztermingeschäfte

Regulierte Termingeschäfte werden mit ihrem an der Börse angebotenen Verrechnungspreis bewertet. Beim Eingehen von Termingeschäften werden zunächst Margenhinterlegungen eingezahlt. In Abhängigkeit der täglichen Schwankungen des Marktwerts der Kontrakte werden Einschusszahlungen geleistet oder entgegengenommen und als nicht realisierte Wertgewinne oder Wertverluste angesetzt. Nach Ablauf des Kontrakts verbucht die Gesellschaft einen realisierten Gewinn oder Verlust, welcher der Differenz zwischen dem Wert des Kontrakts zu Beginn und zum Ende der Kontraktlaufzeit entspricht. Alle Margenhinterlegungen sind in der Aufstellung des Nettovermögens unter der Überschrift „Liquide Mittel bei Banken und Maklern“ enthalten.

Änderungen im nicht realisierten und realisierten Ergebnis des Berichtszeitraums werden beide in der Aufstellung der Betriebsergebnisse und Entwicklungen im Nettovermögen ausgewiesen. Die zum 30. Juni 2020 noch laufenden Kontrakte sind in der Bestandsaufstellung ausgewiesen.

7. Sicherheiten

Mehrere Teilfonds erhielten oder zahlten Sicherungsgegenstände zur Sicherung der nicht realisierten Resultate aus Derivaten. Sicherungsgegenstände werden täglich je Kontrahent ermittelt und abgewickelt. Als Sicherheiten dienen überwiegend vom Broker im Namen des Teilfonds gehaltene liquide Mittel. Die eingezahlten Sicherheiten gelten als verfügungsbeschränkte liquide Mittel und werden in der Aufstellung des Nettovermögens im Vermögen unter „Liquide Mittel bei Banken und Maklern“ ausgewiesen. Erhaltene Sicherheiten sind in der Aufstellung des Nettovermögens in den Verbindlichkeiten unter „Gegenüber Maklern“ enthalten. Es wurden keine Barsicherheiten wieder angelegt. Der nachstehenden Tabelle sind die Beiträge je Teilfonds und Kontrahent zu entnehmen.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

7. Sicherheiten (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Währung	Kontrahent	Art der Sicherheit	Erhaltene Sicherheiten	Verpfändete Sicherheiten
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration	EUR	Citi	Barmittel	–	220.000
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration	EUR	J.P. Morgan	Barmittel	–	70.000
Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration	USD	Barclays	Barmittel	276	1.656.077
Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration	USD	Citi	Barmittel	2.096	67.231
Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration	USD	HSBC	Barmittel	–	314.482
Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration	EUR	Barclays	Barmittel	–	97.067
Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration	EUR	Citi	Barmittel	14	42.226
Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration	EUR	Barclays	Barmittel	147	4.733.792
Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration	EUR	Citi	Barmittel	34.623	537.033

8. Bestandsaufstellung

Die Bestandsaufstellung der Teilfonds wird zum Ende dieses Berichts aufgeführt.

9. Wertpapierleihe

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. fungiert bei allen Wertpapierleihgeschäften von Robeco (LU) Funds III als Wertpapierleihstelle. J.P. Morgan ist berechtigt, eine Gebühr in Höhe von (A) 25 % für alle Wertpapierleihen, die eine Rendite von 0,5 % oder weniger erzielen, und (B) 10 % für alle Wertpapierleihen, die eine Rendite von mehr als 0,5 % der Summe der (i) Erträge aus genehmigten Investitionen erzielen, einzubehalten (angepasst um jeden von J.P. Morgan gezahlten oder erhaltenen Rabatt), und (ii) jeder Gebühr, die vom Leihenden in Bezug auf Wertpapierleihen gezahlt oder zu zahlen ist (einschließlich einer Leihgebühr, jedoch unter Ausschluss jeder Gegenleistung, die vom Leihenden im Rahmen des MSLA im Zusammenhang mit einer Wertpapierleihe zu zahlen ist (jedoch abzüglich jedes anderen vom Leihenden im Zusammenhang mit dieser Wertpapierleihe zu zahlenden Betrag). Gewinne und Verluste aus Barsicherheiten werden bei der Berechnung der Erträge für die Zwecke der Gebühren von J.P. Morgan nicht berücksichtigt. Der folgenden Tabelle sind die Positionen für abgesicherte Wertpapierleihgeschäfte mit erstklassigen Finanzinstituten zu entnehmen, wie sie im Verkaufsprospekt zum Ende des Berichtszeitraumes beschrieben sind. Zudem werden die Einnahmen aus Wertpapierleihen der Gesellschaft wie auch die Einnahmen der J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. im Berichtszeitraum aufgelistet. Erlöse aus Wertpapierleihen werden in der Aufstellung der Betriebsergebnisse und Entwicklungen im Nettovermögen unter „Einnahmen aus Wertpapierleihen“ ausgewiesen. Im Rahmen von Leihgeschäften erhaltene Sicherheiten, vor allem Wertpapiere, werden im Namen des Fonds bei externen Agenten auf Treuhandkonten gehalten. In Ausnahmefällen wird die Sicherheit in Form liquider Mittel gestellt, die nicht erneut investiert werden. Weitere Angaben über die erhaltenen Sicherheiten finden sich auf Seite 15 und den folgenden Seiten.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

9. Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Teilfonds	Währung des Teilfonds	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Barsicherheiten in Teilfondswährung)		Sachsicherheiten in Teilfondswährung	Sicherheiten insgesamt in Teilfondswährung
			Teilfondswährung	Teilfondswährung	in Teilfondswährung	in Teilfondswährung
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration	EUR	Société Générale	905.014	–	985.578	985.578

Teilfonds	Währung des Teilfonds	Ertrag aus Leihgeschäften (brutto) in Teilfondswährung		Ertrag aus Leihgeschäften (netto) in Teilfondswährung	
		Leihstellengebühr in Teilfondswährung	Leihstellengebühr in Teilfondswährung	Leihstellengebühr in Teilfondswährung	Leihstellengebühr in Teilfondswährung
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration	EUR	3.777	945	2.832	

10. Steuern

Die Anteilsklassen der Teilfonds unterliegen in Luxemburg einer jährlichen Abonnementssteuer („taxe d’abonnement“/Zeichnungssteuer) in Höhe von 0,05 % des Nettovermögens, die am Ende eines jeden Quartals ermittelt wird und zu entrichten ist. Für institutionelle Anteilsklassen (wie IH-Anteile) beläuft sich diese Steuer pro Jahr auf 0,01 %. In dem Umfang, in dem das Vermögen des Teilfonds in Investmentfonds, die in Luxemburg aufgelegt wurden, investiert wird, fällt diese Steuer nicht an, sofern die betreffenden Investmentfonds selbst dieser Steuer unterliegen. Die Teilfonds werden Einnahmen aus ihren Anlagen nach Abzug der anwendbaren Quellensteuern im Ursprungsland erhalten. Die Teilfonds haben in Luxemburg keine Einkommens-, Quellen-, Kapitalertrags-, Nachlass- oder Erbschaftssteuer zu entrichten.

11. Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat Robeco Luxembourg S.A. zur Verwaltungsgesellschaft bestellt. Die Verwaltungsgesellschaft ist für den täglichen Geschäftsablauf, jeweils unter Aufsicht des Verwaltungsrates der Gesellschaft, in Bezug auf die Administration, das Marketing und die Anlageverwaltung zuständig. Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre Dienstleistungen für die Anlageverwaltung an Robeco Institutional Asset Management B. V. (der „Anlageberater“) delegiert. Die Verwaltungsgesellschaft hat ihre administrativen Funktionen und ihre Funktionen als Registrierungsstelle an J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. delegiert. Die Verwaltungsgesellschaft ist in der Form einer „Société anonyme“ (Aktiengesellschaft) nach luxemburgischem Recht am 7. Juli 2005 gegründet worden. Die Satzung wurde am 26. Juli 2005 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft wurde gemäß den Vorschriften im Artikel 15 des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für Gemeinsame Anlagen als Verwaltungsgesellschaft genehmigt. Die Verwaltungsgesellschaft gehört zur ORIX Corporation Europe N.V. und fungiert zugleich als Verwaltungsgesellschaft für Robeco Capital Growth Funds, Robeco QI Global Dynamic Duration, Robeco Global Total Return Bond Funds und Robeco All Strategies Funds.

12. Verwaltungs- und Servicegebühren

Für die verschiedenen Teilfonds und Anteilsklassen wird eine jährliche Verwaltungsgebühr an die Verwaltungsgesellschaft fällig, die alle Kosten für die Verwaltung der Teilfonds abdeckt. Außerdem wird für die verschiedenen Teilfonds oder Anteilsklassen eine jährliche Servicegebühr fällig, die an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlen ist und alle übrigen Auslagen abdeckt, beispielsweise die Gebühren für den Verwaltungsagenten, die Registrierungsstelle, die Wirtschaftsprüfer und Rechtsberater, die Kosten für die Ausarbeitung, den Druck und die Verteilung aller Prospekte, Memoranden, Berichte und sonstige erforderliche Unterlagen zur Gesellschaft, mit der Registrierung der Gesellschaft bei Regierungsbehörden und Börsen anfallende Gebühren und Auslagen, die Kosten für die Veröffentlichung der Kurse und Betriebskosten sowie die Kosten für die Versammlungen der Anteilsinhaber.

Die jährlichen Verwaltungs- und Servicegebühren werden in einem Prozentsatz des Nettoinventarwerts ausgedrückt. Diese Kosten sind, jeweils aufgrund des Nettoinventarwerts des entsprechenden Zeitraums, vierteljährlich zu entrichten und kommen im Aktienkurs zum Ausdruck.

In der folgenden Tabelle sind die maximalen Prozentsätze für die verschiedenen umlaufenden Anteilsklassen zum 1. April 2020 auf Jahresbasis ausgewiesen.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

12. Verwaltungs- und Servicegebühren (Fortsetzung)

	Verwaltungsgebühr (%)	Servicegebühr (%)
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration		
DH CHF	0,70	0,16
DH EUR	0,70	0,16
DH USD	0,70	0,16
EH EUR	0,70	0,16
FH EUR	0,35	0,16
GH EUR	0,35	0,16
IH CHF	0,30	0,12
IH EUR	0,30	0,12
IH USD	0,30	0,12
MH USD	1,75	0,16
Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration		
BxH AUD	1,00	0,16
BxH USD	1,00	0,16
D2H USD	1,50	0,16
D3H USD	1,50	0,16
DH EUR	1,00	0,16
DH USD	1,00	0,16
FH EUR	0,50	0,16
IH EUR	0,50	0,12
IH USD	0,50	0,12
M2H USD	2,50	0,16
Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration		
BH EUR	0,70	0,16
BH USD	0,70	0,16
D2H USD	1,50	0,16
D3H USD	1,50	0,16
DH EUR	0,70	0,16
FH EUR	0,35	0,16
IH EUR	0,35	0,12
IH USD	0,35	0,12
Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration		
IH EUR	0,40	0,12
IH GBP	0,40	0,12
IH USD	0,40	0,12

Wenn der Nettoinventarwert je Anteilsklasse die Marke von EUR 1 Milliarde überschreitet, gilt für den Teil über 1 Milliarde eine Ermäßigung der Servicegebühr von 0,02 %. Wenn das Nettovermögen je Anteilsklasse die Marke von EUR 5 Milliarden überschreitet, gilt für den Teil über EUR 5 Milliarden eine Ermäßigung der Servicegebühr von 0,02 %.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

13. Depotgebühren

Die Depotbank wird entsprechend der Vereinbarung zwischen J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., die als Depotbank agiert, und der Gesellschaft bezahlt.

14. Transaktionskosten

Die Teilfonds und ihre Anteilklassen zahlen Kommissionen, Maklergebühren und Steuern für Finanztransaktionen direkt. In den Kauf-/Verkaufspreisen der Wertpapiere sind die Transaktionskosten berücksichtigt.

Teilfonds	Währung des Teilfonds	Gesamte Transaktionskosten
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration	EUR	7.258
Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration	USD	14.671
Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration	EUR	11.606
Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration	EUR	8.832

15. Total Expense Ratio (TER)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, „TER“) beschreibt die den Teilfonds im Berichtszeitraum auferlegten Betriebskosten (wie Verwaltungs- und Servicegebühren, Abonnementsteuer, Depotgebühr und Bankgebühren) als einen Prozentsatz des im Berichtszeitraum durchschnittlich verwalteten Vermögens, das täglich ermittelt wird. In der im Folgenden angegebenen TER sind keine Transaktionskosten berücksichtigt. Die sonstigen Kosten umfassen im Wesentlichen Bankgebühren, Depotgebühren und die Abonnementsteuer. Die Gesamtkostenquote wird für Zeiträume, die kürzer als ein Jahr sind, auf Jahresbasis umgerechnet.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

15. Total Expense Ratio (TER) (Fortsetzung)

Fonds	Verwaltungsgebühr	Servicegebühr	Sonstige Kosten	Sonstige Kosten Fondsanteile	Summe
Robeco QI Long/Short Dynamic					
Duration					
DH CHF	0,70	0,13	0,06	–	0,89
DH EUR	0,70	0,13	0,06	–	0,89
DH USD	0,70	0,13	0,06	–	0,89
EH EUR	0,70	0,13	0,06	–	0,89
FH EUR	0,35	0,13	0,06	–	0,54
GH EUR	0,35	0,13	0,06	–	0,54
IH CHF	0,30	0,09	0,02	–	0,41
IH EUR	0,30	0,08	0,02	–	0,40
IH USD	0,30	0,09	0,02	–	0,41
MH USD	1,75	0,13	0,06	–	1,94
Robeco High Yield Bonds Feeder Fund					
– zero duration					
BxH AUD	1,00	0,13	0,05	0,02	1,20
BxH USD	1,00	0,13	0,05	0,02	1,20
D2H USD	1,50	0,13	0,05	0,02	1,70
D3H USD	1,50	0,13	0,07	0,02	1,72
DH EUR	1,00	0,13	0,06	0,02	1,21
DH USD	1,00	0,13	0,05	0,02	1,20
FH EUR	0,50	0,13	0,05	0,02	0,70
IH EUR	0,50	0,10	0,02	0,02	0,64
IH USD	0,50	0,09	0,05	0,02	0,66
M2H USD	2,50	0,13	0,07	0,02	2,72
Robeco Financial Institutions Bonds					
Feeder Fund – zero duration					
BH EUR	0,70	0,13	0,06	0,02	0,91
BH USD	0,70	0,13	0,07	0,02	0,92
D2H USD	1,50	0,13	0,04	0,02	1,69
D3H USD	1,50	0,13	0,07	0,02	1,72
DH EUR	0,70	0,13	0,04	0,02	0,89
FH EUR	0,35	0,12	0,04	0,02	0,53
IH EUR	0,35	0,09	0,03	0,02	0,49
IH USD	0,35	0,09	0,04	0,02	0,50
Robeco Global Credits Feeder Fund –					
zero duration					
IH EUR	0,40	0,08	0,45	0,02	0,95
IH GBP	0,40	0,12	–	0,02	0,54
IH USD	0,40	0,09	1,22	0,02	1,73

16. „Hard commissions“ und „Soft-Dollar“-Arrangements

Im Berichtszeitraum bestanden weder „Hard commissions“ noch „Soft dollar“-Arrangements.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

17. Umschlagkennziffer

Die Umschlagkennziffer gibt die Umlaufgeschwindigkeit des Portfolios im Vergleich zum durchschnittlich verwalteten Vermögen wieder und ist eine Kennzahl für die angefallenen Kosten der Transaktionen, die aus der verfolgten Anlageportfoliostrategie und den entsprechenden Anlagetransaktionen hervorgehen. Bei der Berechnung wird die Höhe des Umsatzes anhand der Summe der An- und Verkäufe von Anlagen (ohne Derivate und Liquiditätsinstrumente) nach Abzug der Summe der Ausgaben und Rückkäufe von eigenen Anteilen, geteilt durch den Tagesdurchschnitt des Nettovermögens, ermittelt. Die Umschlagkennziffer des Portfolios wird ermittelt, indem der Umsatz als Prozentsatz des durchschnittlich verwalteten Vermögens wiedergegeben wird. Die folgende Tabelle zeigt die Umschlagkennziffern der Teilfonds.

Name des Teilfonds	Umschlagkennziffer (%)
Robeco QI Long/Short Dynamic Duration	78,33
Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration	(159,34)
Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration	(343,59)
Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration	(768,10)

18. Änderungen im Anlageportfolio

Die Übersicht der Änderungen im Anlageportfolio für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020 ist beim Geschäftssitz der Gesellschaft, bei der Depotbank und bei den Nominees kostenlos erhältlich.

19. Informationen zu Bestandspflegeprovisionen (Retrozessionen) und Trailer Fees

Trailer Fees für den Vertrieb von Teilfonds („commission d’encours“) werden aus der Verwaltungsgebühr an Vertriebsgesellschaften und Vermögensverwalter gezahlt. Im Berichtszeitraum wurden keine Retrozessionen gewährt.

20. Transaktionen mit verbundenen Parteien

Abgesehen von den Verwaltungstätigkeiten wurden in der Berichtsperiode keine Transaktionen mit verbundenen Unternehmen getätigt.

21. Wechselkurse

Währung	Kurs
EUR = 1	
GBP	0,9090
USD	1,1231

Luxemburg, 31. August 2020

Der Verwaltungsrat
H. P. de Knijff
J. H. van den Akker
S. van Dootingh
H. J. Ris

Bestandsaufstellung

Robeco QI Long/Short Dynamic Duration Zum 30. Juni 2020

Anlagen	Währung	Menge / Nennwert	Marktwert in EUR	% des Netto- vermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind				
Anleihen				
<i>Kanada</i>				
Royal Bank of Canada, Reg. S 0,125 % 11/03/2021	EUR	2.800.000	2.808.514	3,01
			<u>2.808.514</u>	<u>3,01</u>
<i>Dänemark</i>				
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 0,147 % 01/10/2022	EUR	3.000.000	3.013.723	3,23
			<u>3.013.723</u>	<u>3,23</u>
<i>Finnland</i>				
Nordea Kiinnitysluottopankki OYJ, Reg. S 4% 10/02/2021	EUR	2.900.000	2.978.539	3,19
			<u>2.978.539</u>	<u>3,19</u>
<i>Frankreich</i>				
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA, Reg. S 0,125 % 01/03/2021	EUR	2.500.000	2.507.179	2,68
Caisse Francaise de Financement Local, Reg. S, FRN 0,439 % 26/07/2022	EUR	2.500.000	2.523.737	2,70
Credit Agricole Home Loan SFH SA, Reg. S 0,125% 28/08/2020	EUR	2.750.000	2.752.227	2,95
France Government Bond OAT, Reg. S 2,5 % 25/10/2020	EUR	5.375.000	5.426.385	5,81
			<u>13.209.528</u>	<u>14,14</u>
<i>Deutschland</i>				
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, Reg. S, FRN 1.459 % 21/11/2022	EUR	3.000.000	3.137.114	3,36
Landesbank Baden-Wuerttemberg, FRN 0.347 % 19/02/2024	EUR	3.000.000	3.079.229	3,30
Landwirtschaftliche Rentenbank, Reg. S, FRN 0% 15/01/2021	EUR	3.520.000	3.528.871	3,78
NRW Bank, Reg. S, FRN 0,589 % 26/01/2023	EUR	4.000.000	4.075.638	4,36
State of Berlin Germany, Reg. S, FRN 0.207 % 09/10/2023	EUR	2.500.000	2.538.614	2,72
State of Brandenburg, Reg. S, FRN 0.22 % 29/11/2023	EUR	4.000.000	4.060.546	4,35
State of Rhineland-Palatinate, Reg. S, FRN 0.634 % 16/09/2021	EUR	3.500.000	3.542.199	3,79
State of Saxony-Anhalt, Reg. S, FRN 1.462% 07/02/2022	EUR	4.000.000	4.120.637	4,41
State of Schleswig-Holstein Germany, Reg. S, FRN 0,004 % 12/05/2023	EUR	4.000.000	4.047.717	4,33
			<u>32.130.565</u>	<u>34,40</u>
<i>Italien</i>				
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.2 % 15/10/2020	EUR	4.000.000	4.005.459	4,29
			<u>4.005.459</u>	<u>4,29</u>
<i>Norwegen</i>				
DNB Boligkreditt A/S, Reg. S 0,375% 14/01/2021	EUR	2.300.000	2.309.575	2,47
			<u>2.309.575</u>	<u>2,47</u>

Bestandsaufstellung (Fortsetzung)

Robeco QI Long/Short Dynamic Duration Zum 30. Juni 2020

Anlagen	Währung	Menge / Nennwert	Markt- wert in EUR	% des Netto- vermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung)				
Anleihen (Fortsetzung)				
<i>Spanien</i>				
Banco Santander SA, Reg. S 0.75% 29/09/2020	EUR	3.300.000	3.308.828	3,54
			<u>3.308.828</u>	<u>3,54</u>
<i>Supranational</i>				
European Investment Bank, Reg. S, FRN 1.465 % 10/10/2022	EUR	1.500.000	1.565.617	1,67
European Investment Bank, Reg. S, FRN 1.46% 22/01/2023	EUR	2.500.000	2.624.209	2,81
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 19/11/2020	EUR	3.663.000	3.670.300	3,93
			<u>7.860.126</u>	<u>8,41</u>
<i>Schweden</i>				
Swedbank Hypotek AB, Reg. S 0.375% 29/09/2020	EUR	2.800.000	2.805.835	3,00
			<u>2.805.835</u>	<u>3,00</u>
<i>Schweiz</i>				
Credit Suisse AG, Reg. S 1.75 % 15/01/2021	EUR	2.700.000	2.730.481	2,92
			<u>2.730.481</u>	<u>2,92</u>
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
Barclays Bank UK plc, Reg. S 4% 12/01/2021	EUR	2.620.000	2.679.827	2,87
Lloyds Bank plc, Reg. S 0.375 % 18/01/2021	EUR	2.300.000	2.309.161	2,47
National Westminster Bank plc, Reg. S 3.875% 19/10/2020	EUR	2.600.000	2.633.154	2,82
Nationwide Building Society, Reg. S 0.375 % 30/07/2020	EUR	3.800.000	3.802.237	4,07
Santander UK plc, Reg. S 1.625 % 26/11/2020	EUR	2.700.000	2.722.345	2,91
			<u>14.146.724</u>	<u>15,14</u>
Summe der Anleihen			<u>91.307.897</u>	<u>97,74</u>
Summe Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind			<u>91.307.897</u>	<u>97,74</u>
Summe der Anlagen			<u>91.307.897</u>	<u>97,74</u>
Barmittel			<u>2.910.992</u>	<u>3,12</u>
Sonstige Aktiva / (Passiva)			<u>(800.990)</u>	<u>(0,86)</u>
Nettovermögen insgesamt			<u>93.417.899</u>	<u>100,00</u>

Bestandsaufstellung (Fortsetzung)

Robeco QI Long/Short Dynamic Duration Zum 30. Juni 2020

Finanztermingeschäfte

Beschreibung der Sicherheit	Vertragsanzahl	Währung	Globales Engagement EUR	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) EUR	% des Nettovermögens
US 10 Year Note, 21/09/2020	(1)	USD	(123.912)	(1.572)	-
Euro-Bobl, 08/09/2020	(55)	EUR	(7.423.900)	(57.603)	(0,06)
Euro-Bund, 08/09/2020	(34)	EUR	(6.001.680)	(116.429)	(0,12)
Euro-Buxl 30 Year Bond, 08/09/2020	(19)	EUR	(4.179.240)	(219.660)	(0,24)
Euro-Schatz, 08/09/2020	(199)	EUR	(22.315.860)	(26.875)	(0,03)
US Long Bond, 21/09/2020	(1)	USD	(158.984)	(4.980)	(0,01)
Summe nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften				(427.119)	(0,46)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanztermingeschäften				(427.119)	(0,46)

Robeco QI Long/Short Dynamic Duration Zum 30. Juni 2020

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) EUR	% des Nettovermögens
CHF	46.136.602	EUR	43.124.814	14.07.2020	Citigroup	230.872	0,24
EUR	22.050	CHF	23.453	14.07.2020	J.P. Morgan	10	-
EUR	1.280	USD	1.437	14.07.2020	Rabobank	1	-
Summe nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten - Aktiva						230.883	0,24
EUR	16.027.481	CHF	17.314.000	14.07.2020	Citigroup	(242.906)	(0,26)
EUR	4.950.207	CHF	5.339.956	14.07.2020	J.P. Morgan	(67.879)	(0,07)
EUR	47.883	USD	54.000	14.07.2020	Citigroup	(184)	-
EUR	99.660	USD	112.337	14.07.2020	J.P. Morgan	(334)	-
EUR	47.250	USD	53.468	14.07.2020	Rabobank	(343)	-
USD	11.733.872	EUR	10.530.422	14.07.2020	Citigroup	(85.838)	(0,09)
Summe nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(397.484)	(0,42)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(166.601)	(0,18)

Bestandsaufstellung (Fortsetzung)

Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Anlagen	Währung	Menge / Nennwert	Marktwert in USD	% des Netto- vermögens
Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen				
Gemeinsame Anlagen - OGAW				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco High Yield Bonds - Z2H USD [†]	USD	394.955	44.008.658	94,98
			<u>44.008.658</u>	<u>94,98</u>
Summe der gemeinsamen Anlagen - OGAW			<u>44.008.658</u>	<u>94,98</u>
Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen insgesamt			<u>44.008.658</u>	<u>94,98</u>
Summe der Anlagen			44.008.658	94,98
Barmittel			4.001.274	8,64
Sonstige Aktiva / (Passiva)			(1.674.588)	(3,62)
Nettovermögen insgesamt			46.335.344	100,00

[†] Verbundener Fonds.

Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Finanztermingeschäfte

Beschreibung der Sicherheit	Vertragsanzahl	Währung	Globales Engagement USD	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) USD	% des Netto- vermögens
US 10 Year Note, 21/09/2020	14	USD	1.948.406	5.154	0,01
Summe nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften				5.154	0,01
US 5 Year Note, 30/09/2020	(15)	USD	(1.886.133)	(6.465)	(0,02)
Euro-Bobl, 08/09/2020	(38)	EUR	(5.760.906)	(32.010)	(0,07)
Euro-Schatz, 08/09/2020	(30)	EUR	(3.778.501)	(3.875)	(0,01)
Long Gilt, 28/09/2020	(4)	GBP	(680.272)	(1.334)	–
US Long Bond, 21/09/2020	(9)	USD	(1.607.062)	(5.637)	(0,01)
Summe nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften				(49.321)	(0,11)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanztermingeschäften				(44.167)	(0,10)

Bestandsaufstellung (Fortsetzung)

Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) USD	% des Netto- vermögens
AUD	1.944	EUR	1.190	24.07.2020	BNP Paribas	1	–
AUD	5.266	USD	3.620	24.07.2020	J.P. Morgan	6	–
USD	3.470	AUD	5.030	24.07.2020	BNP Paribas	7	–
USD	1.960	AUD	2.828	24.07.2020	Citigroup	13	–
USD	236.000	EUR	208.747	24.07.2020	BNP Paribas	1.428	–
USD	2.816.944	EUR	2.491.957	24.07.2020	HSBC	16.700	0,04
USD	25.528	GBP	20.000	24.07.2020	BNP Paribas	812	–
Summe nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten - Aktiva						18.967	0,04
AUD	546.151	USD	381.346	24.07.2020	HSBC	(5.271)	(0,01)
AUD	1.674	USD	1.170	24.07.2020	J.P. Morgan	(17)	–
EUR	2.050	AUD	3.364	24.07.2020	Citigroup	(13)	–
EUR	455.144	USD	513.270	24.07.2020	BNP Paribas	(1.819)	–
EUR	35.281.948	USD	40.066.381	24.07.2020	HSBC	(419.612)	(0,91)
USD	3.650	AUD	5.305	24.07.2020	J.P. Morgan	(3)	–
Summe nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(426.735)	(0,92)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(407.768)	(0,88)

Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Credit Default Swaps

Nennbetrag	Währung	Kontrahent	Referenzeinheit	Ankauf/ Verkauf	Erhaltene/ (bezahlte) Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
120.000	EUR	Citigroup	iTraxx Europe Crossover Series 33 Version 1	Verkauf	5,00 %	20.06.2025	6.960	0,02
Summe Marktwert von Credit Default Swaps – Aktiva							6.960	0,02
450.000	USD	Citigroup	CDX.NA.HY.34-V6	Verkauf	5,00 %	20.06.2025	(2.938)	(0,01)
Summe Marktwert von Credit Default Swaps – Verbindlichkeiten							(2.938)	(0,01)
Netto-Marktwert von Credit Default Swaps – Aktiva							4.022	0,01

Bestandsaufstellung (Fortsetzung)

Robeco High Yield Bonds Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Zinsswaps

Nennbetrag	Währung	Kontrahent	Beschreibung der Sicherheit	Fälligkeitsdatum	Marktwert in USD	% des Netto- vermögens
250.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0.043 %	09.04.2024	4.553	0,01
300.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed 0.969 %	20.09.2028	34.808	0,08
Summe Marktwert von Zinsswaps – Aktiva					39.361	0,09
10.400.000	USD	Barclays	Pay fixed 1.594 % Receive floating LIBOR 3 month	16.12.2024	(608.648)	(1,31)
4.500.000	USD	Barclays	Pay fixed 1.714 % Receive floating LIBOR 3 month	16.12.2029	(474.488)	(1,02)
2.350.000	USD	Barclays	Pay fixed 1.612 % Receive floating LIBOR 3 month	16.12.2021	(47.292)	(0,10)
100.000	USD	Barclays	Pay fixed 3.26 % Receive floating LIBOR 3 month	15.10.2038	(42.678)	(0,09)
800.000	EUR	Barclays	Pay fixed 0.352 % Receive floating EURIBOR 6 month	20.09.2023	(21.946)	(0,05)
140.000	GBP	Barclays	Pay fixed 1.515 % Receive floating LIBOR 6 month	25.07.2028	(16.681)	(0,04)
500.000	EUR	Barclays	Pay fixed 0.204 % Receive floating EURIBOR 6 month	31.12.2023	(11.749)	(0,03)
90.000	EUR	Barclays	Pay fixed 0.435 % Receive floating EURIBOR 6 month	16.05.2023	(2.374)	(0,01)
700.000	EUR	Barclays	Pay fixed (0.16)% Receive floating EURIBOR 6 month	27.07.2020	(94)	–
Summe Marktwert von Zinsswaps – Verbindlichkeiten					(1.225.950)	(2,65)
Netto-Marktwert von Zinsswaps – Verbindlichkeiten					(1.186.589)	(2,56)

Bestandsaufstellung (Fortsetzung)

Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Anlagen	Währung	Menge / Nennwert	Marktwert in EUR	% des Netto- vermögens
Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen				
Gemeinsame Anlagen - OGAW				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco Financial Institutions Bonds - Z2H EUR [†]	EUR	35.212	3.700.315	94,26
			<u>3.700.315</u>	<u>94,26</u>
Summe der gemeinsamen Anlagen - OGAW			<u>3.700.315</u>	<u>94,26</u>
Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen insgesamt			<u>3.700.315</u>	<u>94,26</u>
Summe der Anlagen			<u>3.700.315</u>	<u>94,26</u>
Barmittel			<u>319.423</u>	<u>8,14</u>
Sonstige Aktiva / (Passiva)			<u>(94.098)</u>	<u>(2,40)</u>
Nettovermögen insgesamt			<u>3.925.640</u>	<u>100,00</u>

[†] Verbundener Fonds.

Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Finanztermingeschäfte

Beschreibung der Sicherheit	Vertragsanzahl	Währung	Globales Engagement EUR	Nicht realisierter Gewinn /(Verlust) EUR	% des Netto- vermögens
Euro-Bobl, 08/09/2020	(1)	EUR	(134.980)	(310)	(0,01)
Euro-Bund, 08/09/2020	(3)	EUR	(529.560)	(2.700)	(0,07)
Euro-Schatz, 08/09/2020	(10)	EUR	(1.121.400)	(600)	(0,01)
Summe nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften				<u>(3.610)</u>	<u>(0,09)</u>
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanztermingeschäften				<u>(3.610)</u>	<u>(0,09)</u>

Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) EUR	% des Netto- vermögens
EUR	37.212	USD	41.490	13.07.2020	HSBC	280	0,01
USD	7.605	EUR	6.740	13.07.2020	Barclays	29	–
USD	5.839	EUR	5.150	13.07.2020	HSBC	47	–
USD	20.490	EUR	18.085	13.07.2020	J.P. Morgan	155	–
Summe nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten - Aktiva						<u>511</u>	<u>0,01</u>

Bestandsaufstellung (Fortsetzung)

EUR	43.930	USD	49.803	13.07.2020	Barclays	(402)	(0,01)
EUR	1.150	USD	1.297	13.07.2020	J.P. Morgan	(5)	–
USD	531.674	EUR	476.854	13.07.2020	HSBC	(3.587)	(0,09)
Summe nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(3.994)	(0,10)

Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten

(3.483) (0,09)

Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration

Zum 30. Juni 2020

Credit Default Swaps

Nennbetrag	Währung	Kontrahent	Referenzeinheit	Ankauf/ Verkauf	Erhaltene/ (bezahlte) Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
300.000	EUR	Citigroup	iTraxx Europe Sub Financials Series 33 Version 1	Verkauf	1,00 %	20.06.2025	(9.604)	(0,24)
Summe Marktwert von Credit Default Swaps – Verbindlichkeiten							(9.604)	(0,24)
Netto-Marktwert von Credit Default Swaps – Verbindlichkeiten							(9.604)	(0,24)

Bestandsaufstellung (Fortsetzung)

Robeco Financial Institutions Bonds Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Zinsswaps

Nennbetrag	Währung	Kontrahent	Beschreibung der Sicherheit	Fälligkeitsdatum	Markt- Wert in EUR	% des Netto- vermögens
4.000.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed (0.329)%	16.06.2022	2.818	0,07
2.600.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed (0.307)%	16.06.2025	6.087	0,16
Summe Marktwert von Zinsswaps – Aktiva					8.905	0,23
1.800.000	EUR	Barclays	Pay fixed 0.356 % Receive floating EURIBOR 6 month	15.11.2023	(44.843)	(1,14)
2.900.000	EUR	Barclays	Pay fixed (0.222)% Receive floating EURIBOR 6 month	16.04.2025	(19.482)	(0,50)
80.000	EUR	Barclays	Pay fixed 1.055 % Receive floating EURIBOR 6 month	27.04.2028	(8.444)	(0,21)
3.700.000	EUR	Barclays	Pay fixed (0.288)% Receive floating EURIBOR 6 month	16.04.2022	(5.415)	(0,14)
Summe Marktwert von Zinsswaps – Verbindlichkeiten					(78.184)	(1,99)
Netto-Marktwert von Zinsswaps – Verbindlichkeiten					(69.279)	(1,76)

Bestandsaufstellung (Fortsetzung)

Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Anlagen	Währung	Menge / Nennwert	Marktwert in EUR	% des Netto- vermögens
Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen				
Gemeinsame Anlagen - OGAW				
<i>Luxemburg</i>				
Robeco Global Credits - Z2H EUR [†]	EUR	1.101.305	127.168.788	95,20
			<u>127.168.788</u>	<u>95,20</u>
Summe der gemeinsamen Anlagen - OGAW			<u>127.168.788</u>	<u>95,20</u>
Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen insgesamt			<u>127.168.788</u>	<u>95,20</u>
Summe der Anlagen			127.168.788	95,20
Barmittel			8.413.311	6,30
Sonstige Aktiva / (Passiva)			(1.996.829)	(1,50)
Nettovermögen insgesamt			133.585.270	100,00

[†] Verbundener Fonds.

Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Finanztermingeschäfte

Beschreibung der Sicherheit	Vertragsanzahl	Währung	Globales Engagement EUR	Nicht realisierter Gewinn /(Verlust) EUR	% des Netto- vermögens
US 5 Year Note, 30/09/2020	90	USD	10.075.945	17.529	0,01
Euro-Bobl, 08/09/2020	64	EUR	8.638.720	17.920	0,02
Euro-Bund, 08/09/2020	25	EUR	4.413.000	24.250	0,02
Long Gilt, 28/09/2020	10	GBP	1.514.205	3.850	–
Summe nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften				63.549	0,05
US 2 Year Note, 30/09/2020	(82)	USD	(16.122.429)	(10.837)	(0,01)
Canada 10 Year Bond, 21/09/2020	(34)	CAD	(3.418.825)	(26.671)	(0,02)
Euro-Schatz, 08/09/2020	(197)	EUR	(22.091.580)	(8.865)	(0,01)
Summe nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften				(46.373)	(0,04)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanztermingeschäften				17.176	0,01

Bestandsaufstellung (Fortsetzung)

Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) EUR	% des Nettovermögens
EUR	46.858.081	GBP	42.044.402	13.07.2020	Citigroup	611.960	0,46
EUR	1.360	USD	1.526	13.07.2020	BNP Paribas	2	–
EUR	197.867	USD	220.000	13.07.2020	Citigroup	2.035	–
EUR	1.674.006	USD	1.866.455	13.07.2020	HSBC	12.592	0,01
USD	681.340	EUR	602.070	13.07.2020	HSBC	4.421	–
USD	2.697.440	EUR	2.375.006	13.07.2020	J.P. Morgan	26.104	0,02
Summe nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten - Aktiva						657.114	0,49
EUR	1.320.425	USD	1.500.270	13.07.2020	HSBC	(15.031)	(0,01)
GBP	1.787.964	EUR	1.994.280	13.07.2020	Barclays	(27.635)	(0,02)
GBP	160.200.065	EUR	178.212.909	13.07.2020	Citigroup	(2.003.204)	(1,50)
USD	500.000	EUR	445.945	13.07.2020	Barclays	(873)	–
USD	116.510	EUR	104.497	13.07.2020	HSBC	(786)	–
Summe nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(2.047.529)	(1,53)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(1.390.415)	(1,04)

Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Credit Default Swaps

Nennbetrag	Währung	Kontrahent	Referenzeinheit	Ankauf/ Verkauf	Erhaltene/ (bezahlte) Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
2.300.000	USD	Citigroup	CDX.NA.IG.34-V1	Verkauf	1,00 %	20.06.2025	23.962	0,02
1.550.000	EUR	Citigroup	iTraxx Europe Crossover Series 33 Version 1	Verkauf	5,00 %	20.06.2025	80.040	0,06
Summe Marktwert von Credit Default Swaps – Aktiva							104.002	0,08
3.100.000	USD	Citigroup	CDX.NA.HY.34-V6	Verkauf	5,00 %	20.06.2025	(18.022)	(0,02)
Summe Marktwert von Credit Default Swaps – Verbindlichkeiten							(18.022)	(0,02)
Netto-Marktwert von Credit Default Swaps – Aktiva							85.980	0,06

Bestandsaufstellung (Fortsetzung)

Robeco Global Credits Feeder Fund – zero duration Zum 30. Juni 2020

Zinsswaps

Nennbetrag	Währung	Kontrahent	Beschreibung der Sicherheit	Fälligkeitsdatum	Markt- Wert in EUR	% des Netto- vermögens
50.000	EUR	Barclays	Pay floating EURIBOR 6 month Receive fixed (0.324)%	19.12.2021	18	–
6.000.000	USD	Barclays	Pay fixed 0.812 % Receive floating LIBOR 3 month	06.05.2050	115.830	0,09
13.500.000	USD	Barclays	Pay fixed 0.789 % Receive floating LIBOR 3 month	06.05.2040	134.845	0,10
Summe Marktwert von Zinsswaps – Aktiva					250.693	0,19
15.000.000	USD	Barclays	Pay fixed 0.793 % Receive floating LIBOR 3 month	12.06.2030	(238.564)	(0,18)
36.500.000	USD	Barclays	Pay fixed 0.434 % Receive floating LIBOR 3 month	12.06.2025	(196.879)	(0,15)
9.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed (0.026)% Receive floating EURIBOR 6 month	12.06.2030	(146.721)	(0,11)
21.000.000	EUR	Barclays	Pay fixed (0.232)% Receive floating EURIBOR 6 month	12.06.2025	(127.462)	(0,09)
1.600.000	USD	Barclays	Pay fixed 1.102 % Receive floating LIBOR 3 month	12.06.2050	(82.930)	(0,06)
9.353.000	GBP	Barclays	Pay fixed 0.362 % Receive floating LIBOR 6 month	10.06.2025	(61.629)	(0,05)
1.750.000	GBP	Barclays	Pay fixed 0.501 % Receive floating LIBOR 6 month	10.06.2030	(26.172)	(0,02)
Summe Marktwert von Zinsswaps – Verbindlichkeiten					(880.357)	(0,66)
Netto-Marktwert von Zinsswaps – Verbindlichkeiten					(629.664)	(0,47)