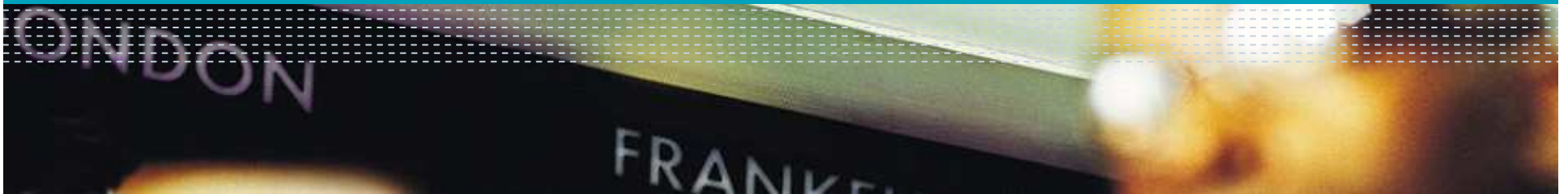


ROBECO

**Jaarlijkse persconferentie
Robeco Groep N.V.**



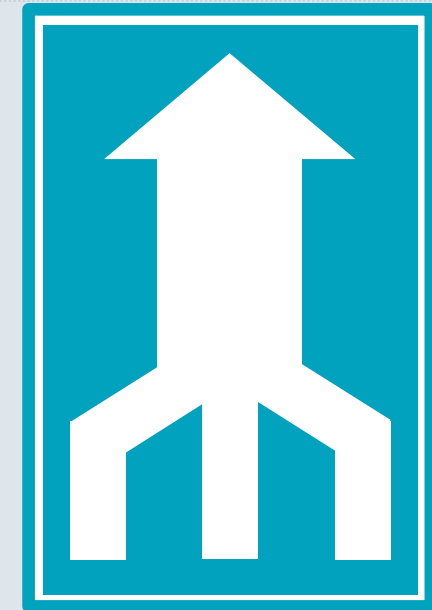
Amsterdam, 19 april 2010

Agenda

- Strategie 2010-2014
- Resultaten 2009
- Beloningsbeleid
- Macro economisch beeld 2010
- Actief beheer
- Risicopremie op aandelen
- Pensioenen
- Euro sustainable credits

Hoofdpijnen

- Keuzes maken (klanten/markten en producten)
- Herstructureren en ontwikkelen van organisatie
- Verder verbeteren van effectiviteit en efficiency
- Synergie met Rabobank sterk vergroten
- Groeien en Robeco's profiel in de markt versterken



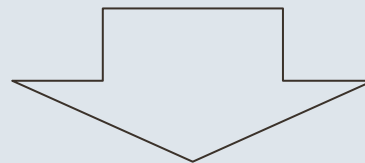
**Focus en
samenwerking**

Wat gebeurt er in de bedrijfstak?

- Verantwoord beleggen wordt noodzakelijke voorwaarde
- Groeiende markt voor oudedagsvoorziening; flexibiliteit en oplossingen gevraagd
- Onder particulieren voorkeur voor fondsbeleggen (uitvinding van Robeco!) als instrument voor vermogensopbouw doen groeien
- Kwaliteit, reputatie, ambities en netwerk van Rabobank
- Consolidatie vermogensbeheerindustrie, vooral Europa

Klanten

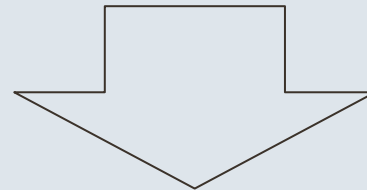
- Aan institutionele en retailklanten...
- in Nederland en een select aantal landen in Europa, Azië, het Midden-Oosten en de Verenigde Staten...
- een compact, klantgericht en concurrerend assortiment van duurzame, actief beheerde beleggingsstrategieën en pensioen-/beleggingsoplossingen aanbieden.



Ambitie: klanten zien Robeco als een toonaangevende (winstgevende) vermogensbeheerder

Nederland

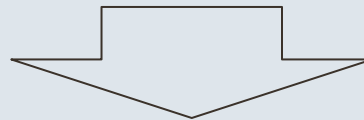
- Zwaar inzetten op het doen groeien van markt voor fondsbeleggen
- Robeco Direct integreren binnen Robeco
- Meer energie steken in relatie met Rabobank
- Ons huidige marktaandeel in de institutionele markt (8%) verdubbelen
- Robeco's pensioen kennis en -activiteiten bundelen in 'Robeco Pension Solutions'



Ambitie: versterken van marktleiderschap in Nederland

Directe distributie in Nederland

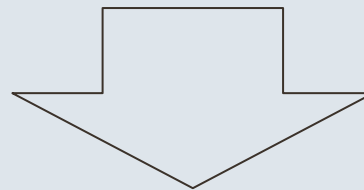
- Robeco Direct wordt geïntegreerd binnen Robeco
- Robeco investeert verder in zijn online service concept
- Het gebruik van de online rekening wordt eenvoudig, snel en goedkoop
- Robeco gaat zijn beleggings know-how nog meer direct online beschikbaar stellen
- De focus van de dienstverlening concentreert zich op de combinatie van sparen met fondsbeleggen



Ambitie: online dienstverlening met combinatie van fonds beleggen en sparen

Internationaal

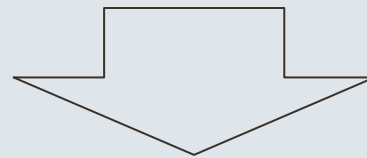
- Verder uitbouwen van succesvolle activiteiten in de VS: HCA en RIM
- Alle kaarten worden op de grote landen in Europa gezet: Duitsland, Frankrijk, Spanje (tevens hub Latijns Amerika) en Zwitserland
- Groei in Azië: o.m. Groot China, Japan, Midden Oosten en Korea
- Aanscherpen van activiteiten in Italië en VK
- Concentreren van verkoopactieactiviteiten Benelux in Rotterdam
- Evalueren van de Franse retail business
- Robeco Zwitserland en SAM bundelen de krachten
- Onderzoeken van schaalvergroting Robeco-Sage



Ambitie: keuzes maken om verder te kunnen groeien

Productpalet

- Compact aanbod van actief beheerde generieke producten (bijvoorbeeld Global Equities/Robeco, Global Bonds/Rorento) voor particulieren Nederland en middelgrote institutionele beleggers
- Aanvullen met select aantal bewezen succesnummers zoals Emerging Markets Equities, US Premium Equities, SAM- en Transtrend-producten
- Rationaliseren van huidige aanbod van beleggingsfondsen en mandaten (ruim achthonderd administraties, vele met grote gelijkenis, vele met een marginaal volume); snoeien in groot aantal 'aandelenklassen'
- Geen passief vermogensbeheer (ETFs)



Ambitie: aantrekkelijk productpalet en onderscheidend concurrentievoordeel

Vijf overkoepelende beleggingsthema's

- Verantwoord beleggen, geïntegreerd in alle beleggingsproducten, ondersteund door expertise SAM
- Inflatieproducten, fondsfamilie die inflatierisico's afdekt, voortbouwend op aanwezige beleggingscompetenties
- Food- en agrifondsen, productfamilie voor institutionele markt met uiteenlopend risico-rendementprofiel, ontwikkelen samen met Rabobank
- Pensioen- en beleggingsoplossingen, defined-contributionsupermarkt, managerselectie, life-cycleproducten, fiduciair management
- Researchexpertise en quantproducten

Overzicht beleggingsfondsen en –thema’s

Verantwoord beleggen
 Inflatieproducten
 Food- en agrifondsen
 Pensioen- en beleggingsoplossingen
 Researchexpertise en quantproducten

Aandelen

Vastrentend

Private Equity

Alternatives

Robeco

Harbor Capital (Chicago)
Transtrend (Rotterdam)
Canara Robeco (Mumbai)

Groeiscenario 2010 - 2014

- AuM groeiscenario 2010-14 : van EUR 135 mrd naar EUR 225 mrd, ofwel bijna 11% per jaar (samengesteld)
- 11% groei per jaar omvat zowel marktgroei (60%) als netto instroom (40%)
- Dit betekent gemiddelde netto instroom van circa EUR 6-7 mrd per jaar
- Huidige verdeling beheerd vermogen : 50% retail / 50% institutioneel
- Groei ambities voor institutioneel hoger dan voor retail
- Per 2014 : 40% retail (90 mrd) / 60% institutioneel (135 mrd)

Resultaten 2009: goed voor onze klanten maar slecht voor Robeco

Resultaten RGNV 2009: teleurstellend jaar

Netto verlies EUR 11 mln (2008: netto winst EUR 171 mln)

- Negatieve investment performance Transtrend (-11%) leidt tot minder realisatie performance fee
- Prijzenslag Nederlandse spaarmarkt zette bankenmarge zwaar onder druk
- Minder asset management inkomsten als gevolg van lager gemiddeld toevertrouwd vermogen
- Eenmalige reorganisatielasten 'Top Shape' programma; pakket bezuinigingsmaatregelen bedraagt EUR 78 mln waarvan realisatie in 2009 EUR 41 mln
- Variabele beloning over 2009 gereduceerd met 30% - 40% ten opzichte van 2008

Toevertrouwd vermogen: sterke groei, record netto cash flow, hoge rendementen

- Mede als gevolg van beursherstel groei beheerd vermogen van EUR 111 mrd naar EUR 135 mrd (+ 22%)
- Netto cash flow EUR 7,5 mrd met forse bijdrage van Harbor fondsen, Emerging Markets, US Premium Equity en High Yield Bond
- Beste jaar ooit voor Robeco in termen van netto cash flow
- Rendementen voor meeste fondsen/mandaten in dubbele cijfers

Top Shape reorganisatie op koers

- Doelstelling: kostenreductie ruim EUR 78 mln (17 %)
 - In 2009: reeds EUR 41 mln gerealiseerd
 - In 2010: realisatie nagenoeg gehele doelstelling
 - Reductie aantal medewerkers van 2080 FTE naar 1821 FTE (-12%)
 - Outsourcing ICT-infrastructuur naar HP/EDS
-
- Ook strategie 2010-2014 richt zich op kostenbeheersing; doelstelling is om in 2014 een additionele reductie van EUR 75 miljoen op jaarbasis te bereiken.

Beleggingsresultaat van de grootste internationale Robeco fondsen (voor kosten)

Flagship	Strategy	AuM in bn EUR	Absolute Return (in local currency) 2009	Excess return 2009
Harbor International	Equity - Large Cap Value	18.6	USD 39.7	6.0
Harbor Capital Appreciation	Equity - Large Cap Growth	6.2	USD 42.8	4.1
BPAM Premium Equity composite	Equity - Premium Equity	1.4	USD 33.1	11.2
SAM Sustainable Water	Equity - Global Sustainability	1.2	EUR 36.7	8.5
Harbor Bond	Fixed Income - US	4.3	USD 14.5	8.1
Transtrend Enhanced Risk USD	Alternative Investments – Diversified Trend Program	3.3	USD -11.3	Not available

Beleggingsresultaat van de grootste in Nederland aangeboden fondsen (na kosten)

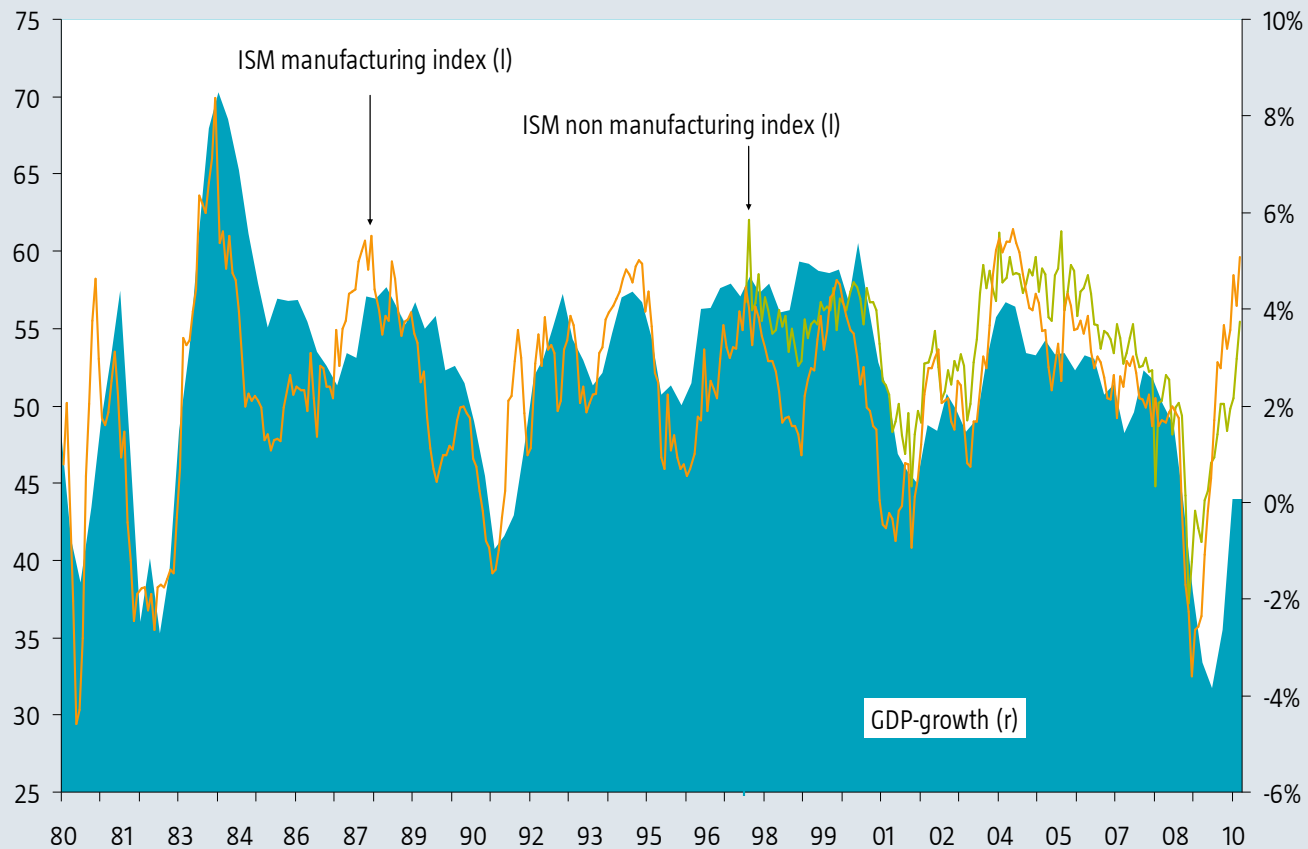
Returns net of fees based on NAV	Aum (bn-EUR) 31/12/09	2009	2008
Robeco	4,1	30,0	-40,0
Robeco Lux-O-Rente	2,7	-2,4	16,3
Robeco Emerging Markets Equities	2,2	82,3	-53,0
Rorento	1,9	4,0	-1,4
Robeco All Strategy Euro Bonds	1,7	8,1	2,7
Robeco US Premium Equities (USD)	1,7	28,9	-28,9
Robeco High Yield Bonds	1,7	51,3	-27,6
Robeco Emerging Stars Equities	0,8	96,6	-54,1
Balanced Mix	0,7	11,8	-18,4
Robeco Euro Government Bonds	0,7	3,4	9,2
Rolinco	0,7	33,6	-44,1
Robeco Euro Bonds	0,7	5,6	4,2
Robeco Chinese Equities	0,6	70,3	-47,5
Robeco Investment Grade Corporate Bonds	0,6	-	-
Solid Mix	0,6	9,1	-10,6
Robeco Flex-O-Rente	0,5	-1,1	6,1
Robeco European Equities	0,5	32,3	-47,4

Beloningsbeleid

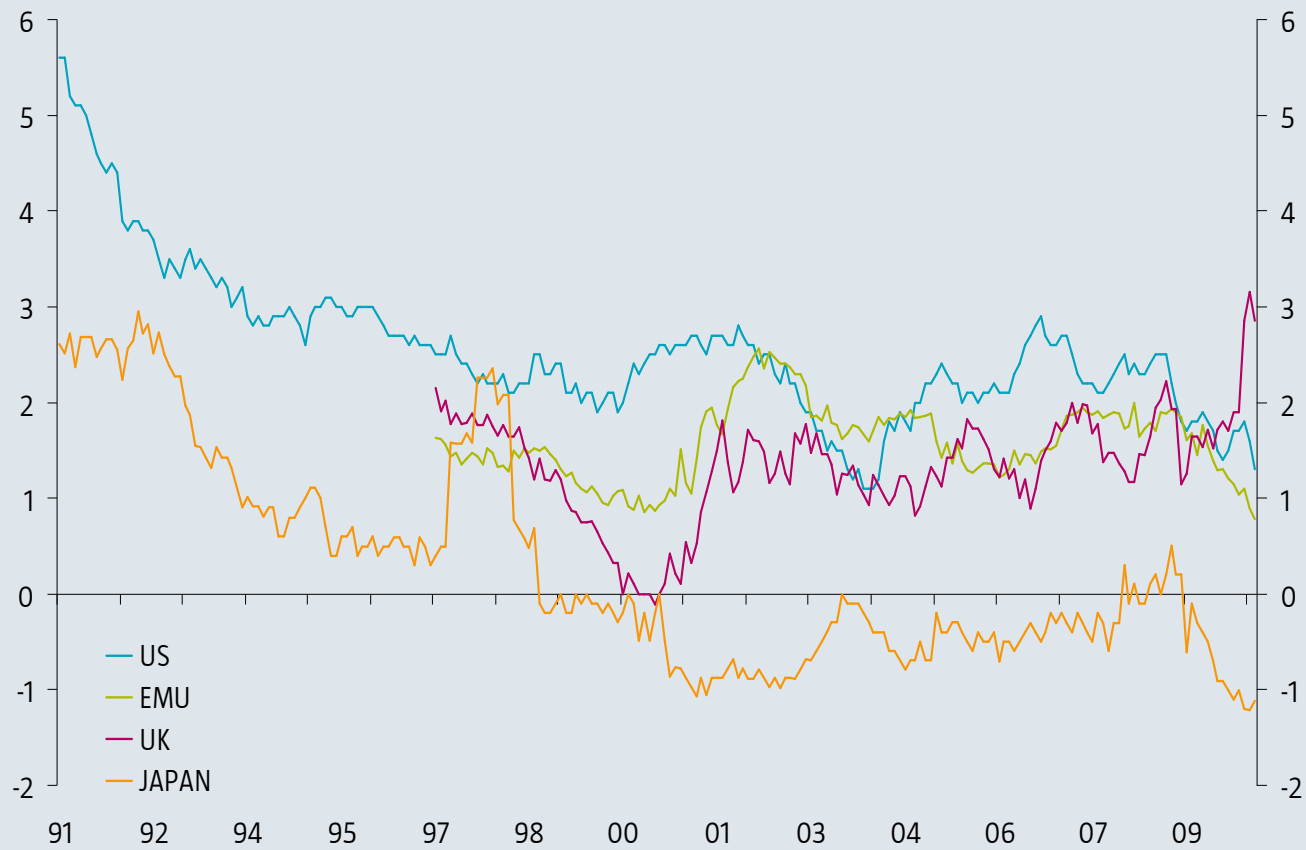
In 2009 terughoudend beleid ten aanzien van zowel primaire als secundaire arbeidsvoorwaarden:

- Voor topkader net zoals in 2008 geen initiële loonstijging toegepast
- Aanpassingen aan secundair pakket (bv. leaseregeling) in het kader van Top Shape marktconform gemaakt
- Variabele beloning wordt traditioneel gedifferentieerd toegepast, afhankelijk van functie en bereikte resultaten, betaling gespreid over drie jaar
- Input / uitbetaling op basis van netto instroom beleggingen, outperformance beleggingen en financiële resultaten Robeco Groep NV
- Als gevolg van financiële resultaten terughoudend beleid ten aanzien van variabele beloning: gemiddelde toekenning circa 70% van niveau 2008 (en daarmee circa 50% van niveau 2007).

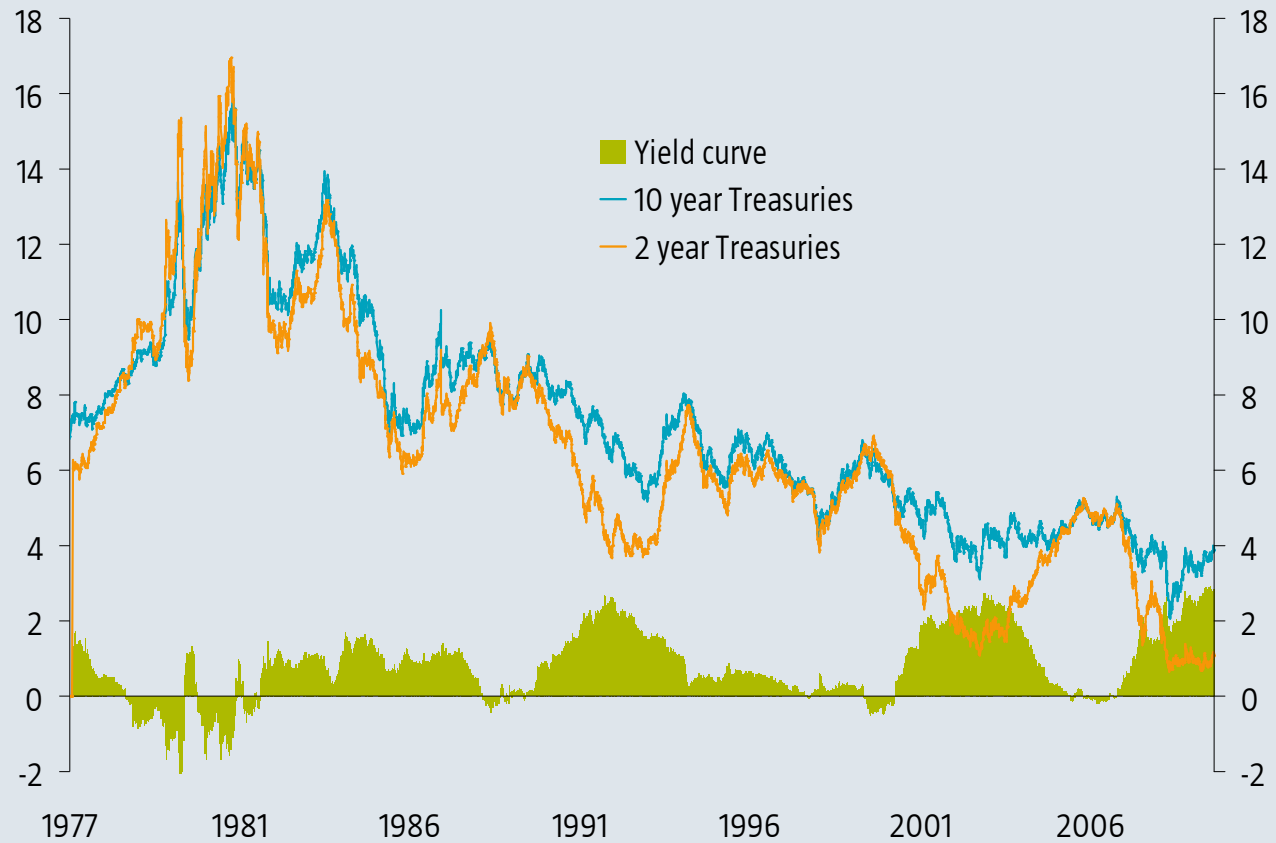
Ondanks strenge winter groeit de economie van de VS met 4% in het eerste halfjaar van 2010



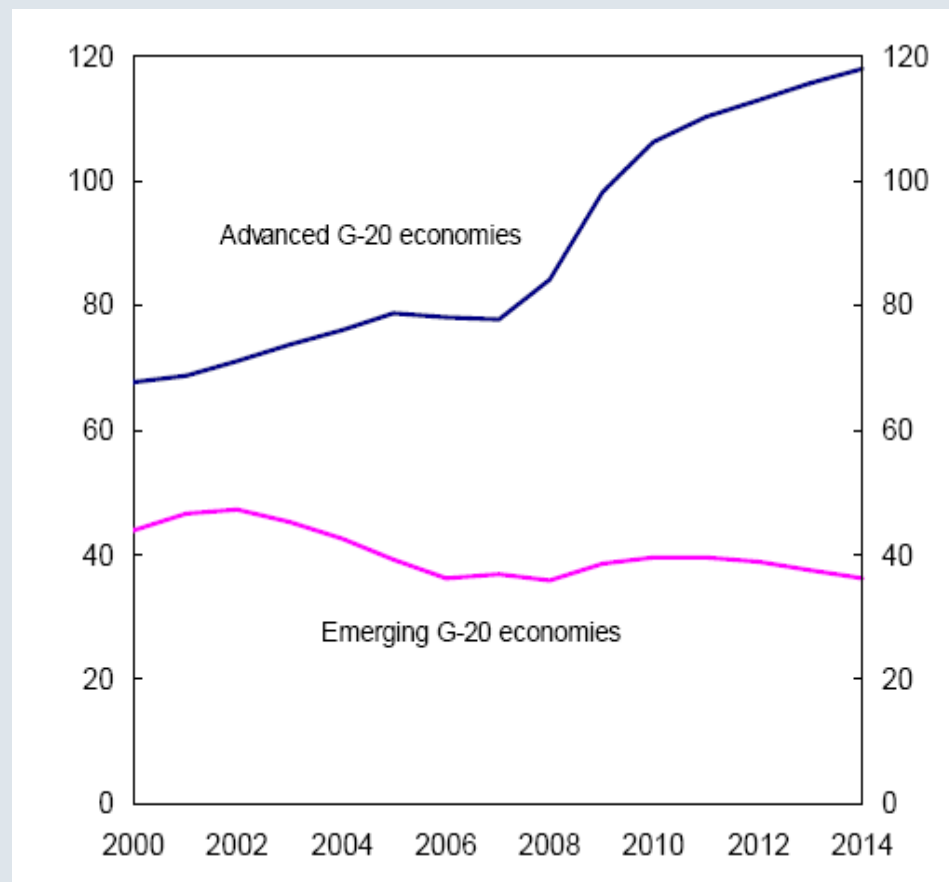
Basisinflatie nog steeds gunstig



**Bond yields tot nu toe laag door 'free money'.
Tot nu toe...**

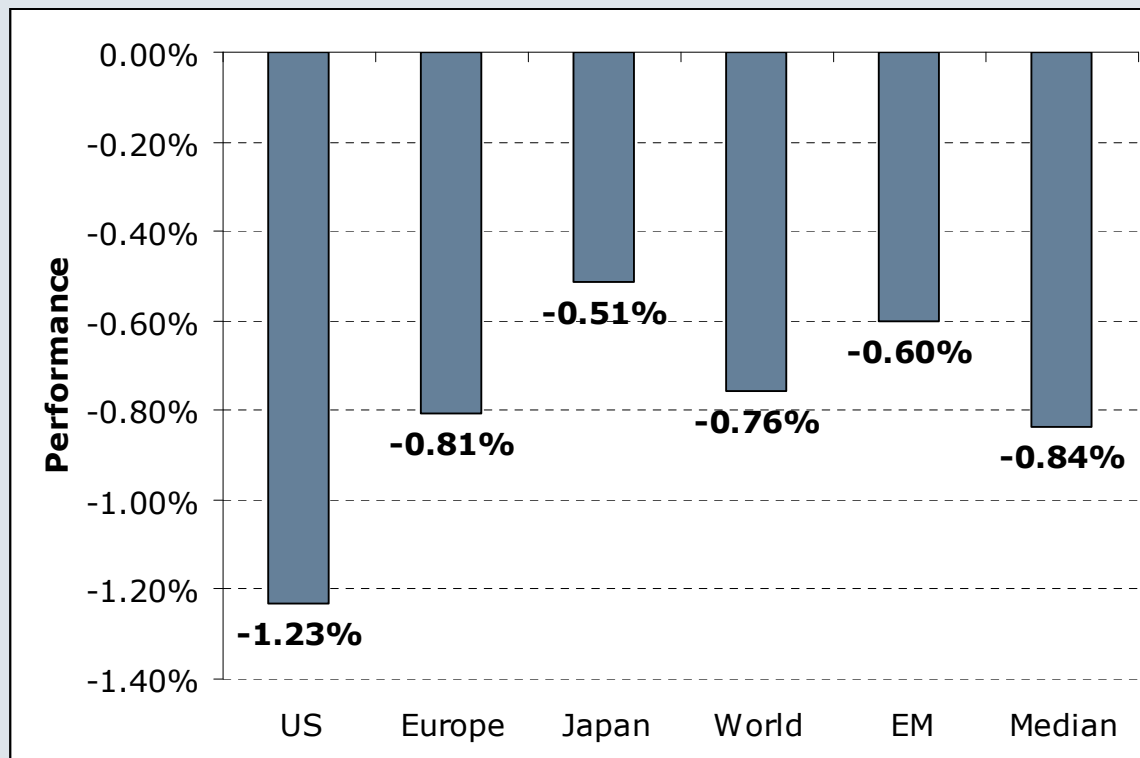


Overheidsschulden vormen steeds grotere uitdaging



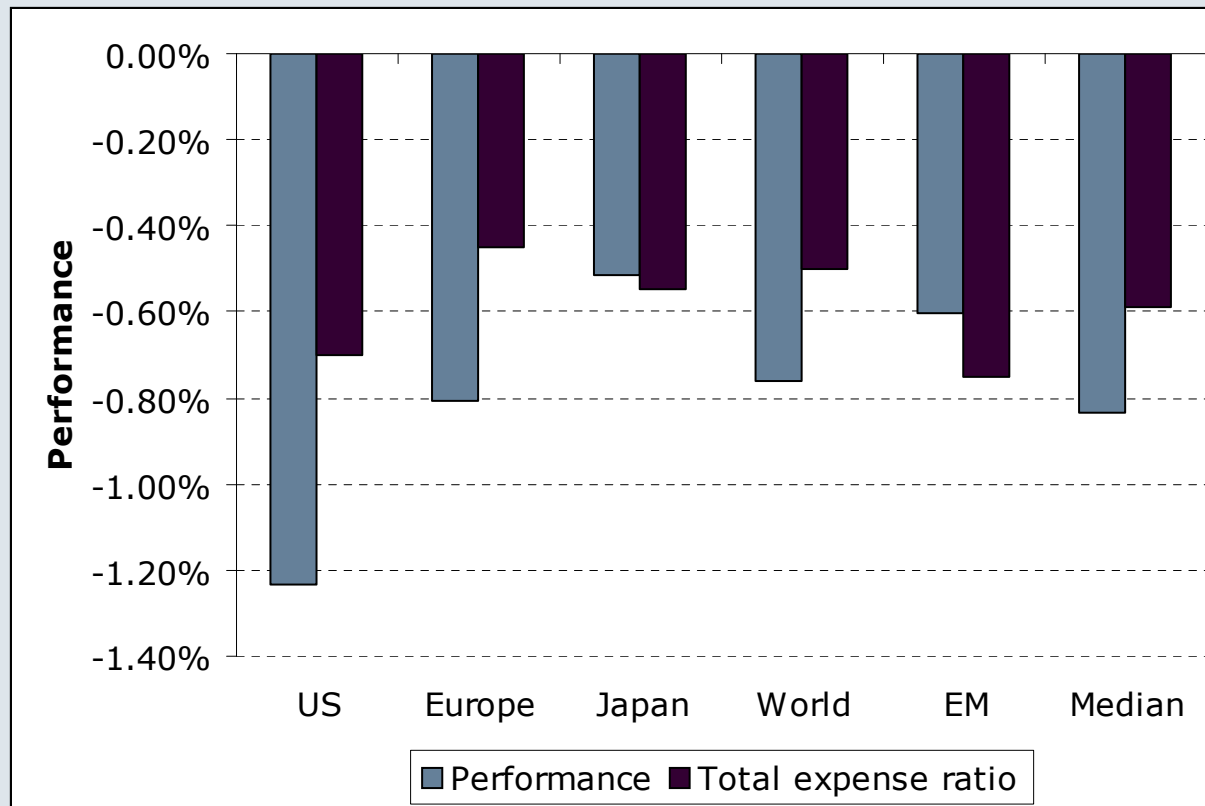
Index Trackers Benchmark-relatieve performance

Bijna alle passieve fondsen leveren underperformance
Geldt het meest voor de U.S. en het minst voor Japan



Expense ratio's tonen niet het volledige beeld

- Underperformance is beduidend groter dan tot uitdrukking komt in de expense ratio's



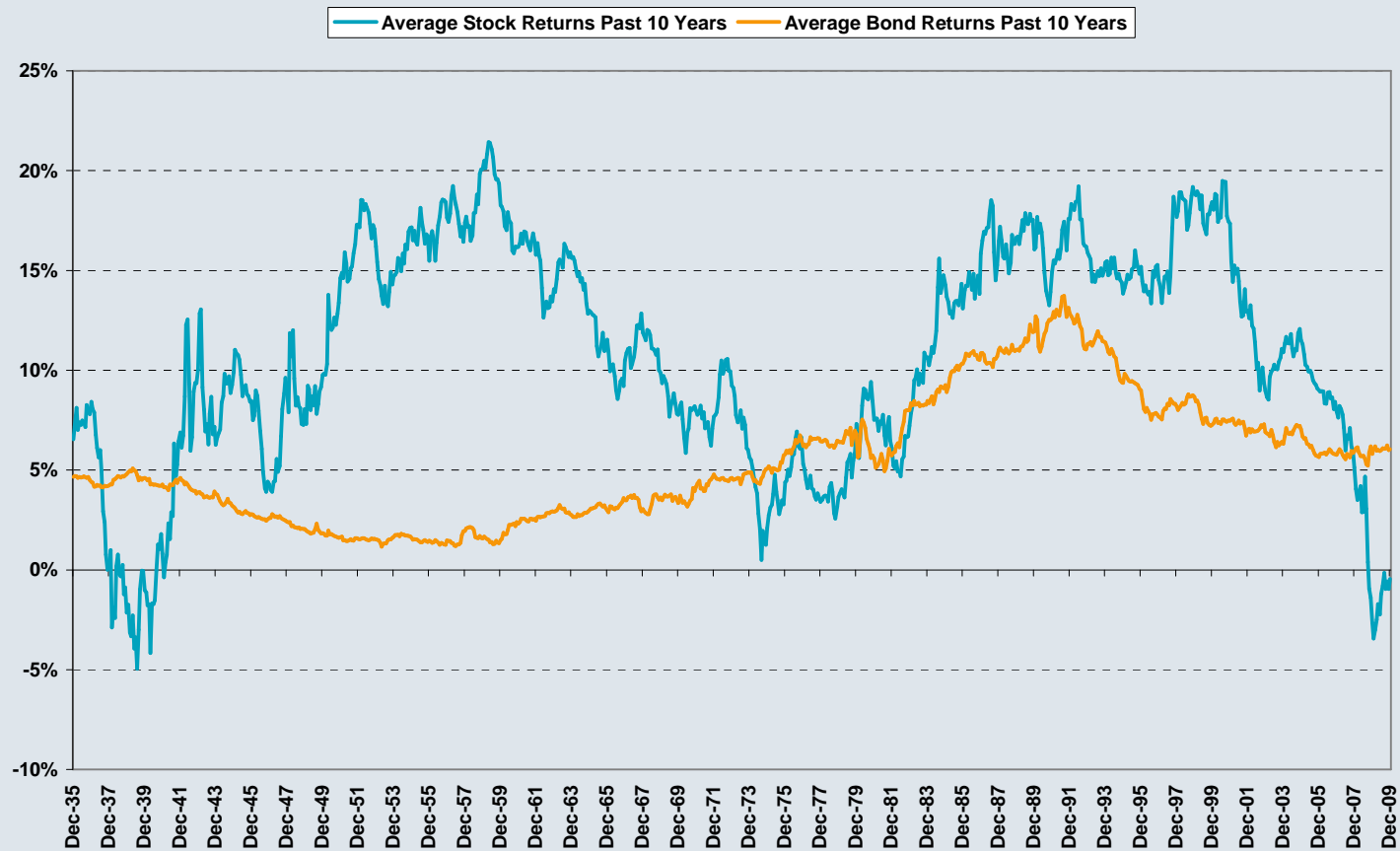
Waarom is er een aandelen risicopremie te verwachten?

- Vanuit de macro-economie is reële economische groei de drijvende kracht achter de totale winstgevendheid van bedrijven
- Vanuit financieel (micro-)economisch perspectief mogen we er vanuit gaan dat beleggers risicomijdend zijn, met name voor belangrijke financiële beslissingen. Dit betekent dat beleggers aandelen prijzen onder de verwachte waarde. Gemiddeld wordt de verwachting gerealiseerd wat een positieve risico premie oplevert. Hoe hoger de risico aversie, hoe lager de prijs van aandelen
- Vooraanstaande wetenschappers betogen dat we – op basis van 100 jaar gegevens - uit moeten gaan van een positieve risicopremie op aandelen tussen de 3% en 4%. Op basis van de huidige waarderingen is de verwachting iets lager dan 4%.

Wat is te verwachten op een beleggingshorizon van 10 jaar?

- Het gemiddelde geannualiseerde rendement van aandelen over een 10-jaars periode schommelt tussen de -5% en +21%
- Eind 2009 was het aandelenrendement over de afgelopen 10 jaar 0%
- Het valt ons op dat in Nederland de discussie over de hoogte van een aandelenrisicopremie juist nu gevoerd wordt, na een historisch slecht decennium
- In het verleden zijn er ruwweg twee andere periodes geweest waarin het rendement op aandelen lager was dan op obligaties – de jaren 30 en de jaren 70. Het gemiddelde 10-jaars rendement van obligaties schommelt minder; tussen de 1% en 14%.

Verskil in rendement tussen aandelen en obligaties

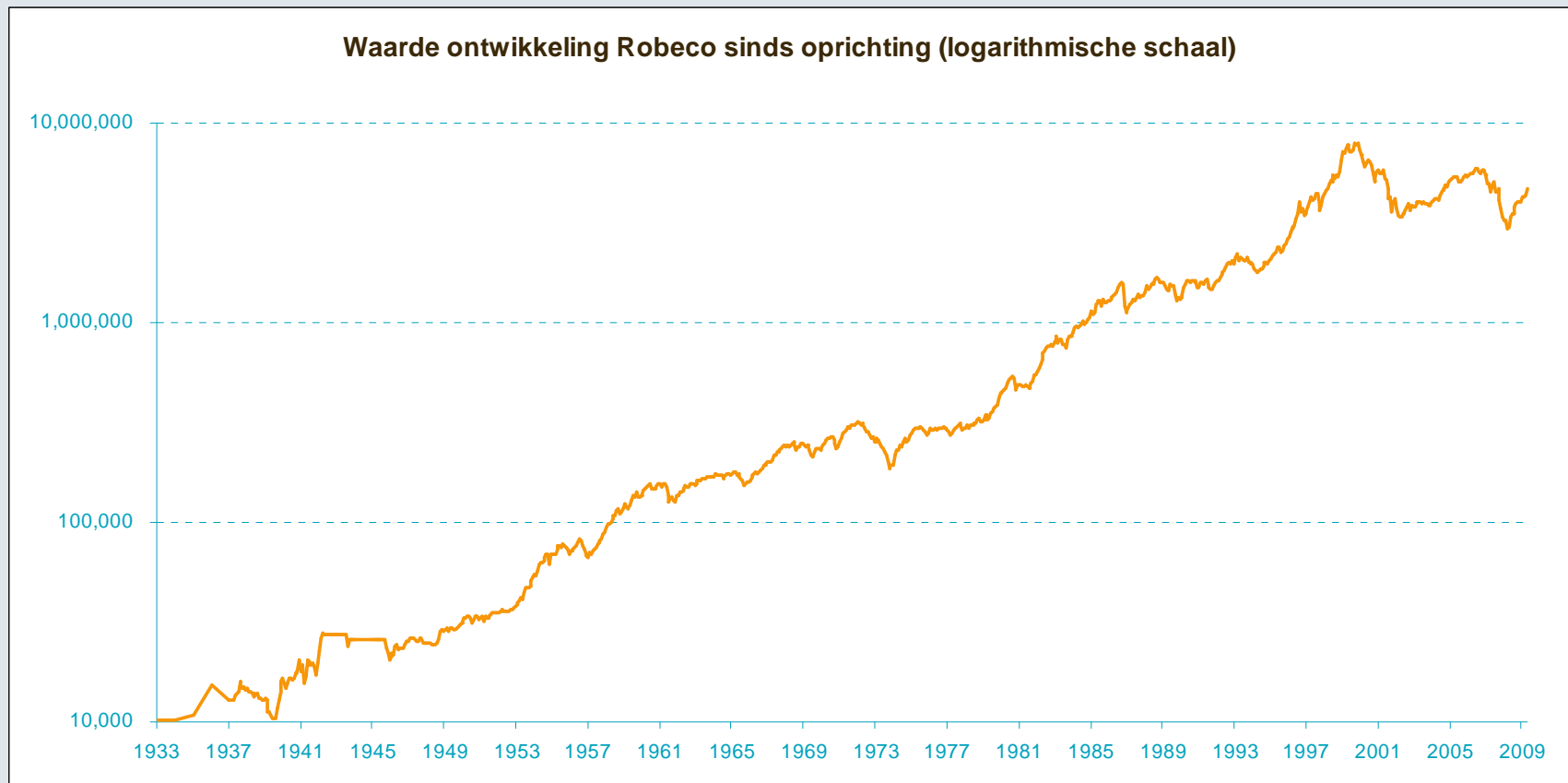


Verwachte risicopremie van aandelen 3 tot 4 % boven obligaties

Voor de toekomst verwachten we een positieve aandelen risicopremie van 3 tot 4% boven obligaties

- Op basis van de economische principes is te verwachten dat risicovolle aandelen in een groeiende economie een positief rendement op zullen leveren
- De toekomstige risicopremie zal lager zijn dan het historische rendement van 4%, mede omdat de waardering nu iets boven het historische gemiddelde ligt
- Zelfs voor een beleggingshorizon van 10 jaar is de spreiding van het gerealiseerde rendement op aandelen groot. Dit betekent dat de door ons ingeschatte premie met veel onzekerheid gepaard gaat.

Waardeontwikkeling Robeco sinds oprichting (logaritmische schaal) solide rendement 8.2%



Veel dynamiek in NL-pensioenlandschap

Externe ontwikkelingen

- Kredietcrisis liet in 2008 pensioenvermogen met € 120 mrd (marktwaarde!) afnemen
- Koerswinsten in 2009 doen pensioenvermogen met € 91 mrd stijgen (CBS)
- 61% van Nederlanders vindt (VB) dat pensioenfondsen moeten worden verplicht pensioenvermogen op spaarrekening te zetten
- Mercer Global Pensions Index: Nederland beschikt over beste pensioenstelsel (“.....but does have areas for improvement”)
- Vergrijzing slaat toe: Nederlanders leven langer, aandeel van 65-plus stijgt van 24% in 2009 naar 31% in 2016 (CPB)
- ECB houdt geldmarktrente op 1%, kapitaalmarktrente ca 3.5%.

Veel dynamiek in NL-pensioenlandschap

Beleidsreacties

- SZW komt met commissies en adviezen: Don, Frijns en Goudswaard; pensioencontract herzien, meer aandacht voor risicomangement, gebruik reëel kader leidend, duurzaam beleggen integreren
- FNV komt werkgevers tegemoet met bevrozing pensioenpremie
- Kabinet wil AOW-leeftijd verhogen naar 67 jaar
- Donner verlaagt 'toegestaan' rendement op zakelijke waarden met ca. 100 basispunten
- DNB (Kellermann) wil van 600 naar 100 pensioenfondsen, burgers zelf extra laten sparen voor pensioen
- Deelnemers zelf risico laten dragen, hybride pensioensystemen onderzoeken (VNO-NCW).

Robeco & Pensioendossier in Nederland

- Pensioen zeer belangrijke maar onderschatte arbeidsvoorwaarde
- Pensioenambitie definiëren in reële context
- Belang van verplichtstelling en collectiviteit
- Hanteren van lange termijn horizon (geen beursnotering en AAA-moeder helpen!)
- Demografie, wetgeving en veranderende consumentenvoorkeuren vragen om flexibele oplossingen
- Pensioenambitie en -onzekerheden vragen om lage kosten, transparantie en heldere communicatie



Responsible Investing

www.robeco.com

Veel dynamiek in NL-pensioenlandschap Ontwikkelingen bij Robeco

- Pensioenexpertise wordt gebundeld (Pension Providers, ALM-expertise, Asset allocatie, Corestone) in “Robeco Pension Solutions”
- Robeco Pension Solutions biedt expertise en concrete producten:
 - DB/DC/CDC
 - Transparant, lage kosten, internetcommunicatie
 - Advies & implementatie van integraal pensioenrisicobeheer
 - Balansmanagement en Multi-manager selectie
 - Multi-OPF, PPI en API aantrekkelijk voor multinationals
- Vooruitlopend op serieus risico dat na ruim 30 jaar inflatie naar financiële markten terugkeert zal Robeco productfamilie met aantrekkelijk rendement na inflatie introduceren.

ESG is geïntegreerd in het aandelen en credits beleggingsbeleid

- Ambitie is om alle Robeco-producten "RI-inside" te maken
- SAM en andere providers sustainable leveren de data
- Niet alleen milieu en softe factoren maar ook over corporate governance, fraude en juridisch risico (claims) en HR beleid
- Dit alles geeft de credit beleggers meer kennis om een inschatting te kunnen maken wat deze factoren aan schade kunnen toebrengen aan een bedrijf (zwakke corp governance kan leiden tot fraude en faillissement)
- Kennis wordt gebruikt om downside risk – voor alle fondsen -in te schatten. Het scherpt de kwaliteit van research aan.

Euro Sustainable Credit gaat een stap verder

- Hierbij ranken sector analisten o.b.v. SAM data alle bedrijven in een sector
- Vervolgens worden de beste helft van de bedrijven in elke sector gebruiken om een portefeuille te construeren. De onderste helft valt af
- In termen van alpha etc vergelijkbaar met de andere fondsen
- Bij dit product zullen we dus heel specifiek per bedrijf de sustainable performance variabelen screenen en de sustainability maximaliseren. Vorm van best-in-class management.

Samenvattend ambities 2010 - 2014

- Toonaangevende vermogensbeheerder
- Compact productenpallet
- Versterkt marktleiderschap in Nederland
- Verdere groei in selectief aantal landen
- Aanbieden van vijf beleggingsthema's
 - Duurzaam beleggen
 - Inflatieproducten
 - Food- en agrifondsen
 - Pensioen- en beleggingsoplossingen
 - Researchexpertise en quantproducten

ROBE**ECO**