

Rotterdam, le 24 avril 2011

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Robeco enregistre de très bons résultats en 2010

En 2010, faisant suite au fort rebond de 2009, les marchés financiers ont continué d'offrir aux investisseurs un environnement favorable. Robeco comme ses clients ont ainsi profité de rendements intéressants. Soutenue par la faiblesse de l'euro, la quasi-totalité des produits de Robeco ont enregistré des rendements positifs. A fin 2010, le total des actifs sous gestion de la société a atteint près de 150 milliards d'euros, un niveau historique qui représente une croissance de 10,9% pour 2010, dans la lignée de 2009 (+21,9%). En 2010, le montant des bénéfices nets de la société a atteint 181 millions d'euros.

De bonnes performances de 2010 mais la prudence est de mise

Si certains investisseurs sont restés à l'écart des marchés risqués face aux incertitudes quant à la pérennité de la croissance économique, d'autres clients ont fait preuve d'un plus grand appétit pour le risque. Robeco a enregistré des flux conséquents sur le fonds actions Robeco US Premium Equities ainsi que sur les produits investis sur les marchés du High Yield et les zones émergentes, dont les fonds de Canara-Robeco, la joint-venture indienne de Robeco. La décollecte s'est quant à elle portée sur toutes stratégies et régions, mais elle n'est pas significative.

Cependant, un peu de prudence semble approprié. Etant donné la pénurie de matières premières, la croissance continue des marchés « à forte croissance », les évolutions démographiques et l'endettement des gouvernements, nous pourrions être les témoins du retour de l'inflation et avec elle, de la fin de la « grande modération ». Nous pourrions entrer dans une très longue période de baisse des taux, un élément que nous devons considérer avec attention dans toutes nos politiques d'investissement à long terme.

Dans ce contexte, la création d'une gamme de produits axée sur la couverture des risques inflationnistes ou permettant d'en tirer bénéfice, est l'un des cinq domaines dans lequel Robeco souhaite aujourd'hui se différencier, et répondre aux attentes de ses clients.

Un leader sur le marché hollandais

Aux Pays-Bas, Robeco a l'intention de doubler sa part de marché sur le segment des investisseurs institutionnels d'ici 2014. A cette fin, l'équipe commerciale spécialisée sur ce segment a été renforcée et, au second semestre 2010, un département dédié aux solutions d'investissement a été créé, par la combinaison des expertises de Robeco en matière de retraite et d'assurance. Ce nouveau département « solutions d'investissement » a pour objectif d'apporter aux institutions de retraites et fonds de pensions, ainsi qu'aux autres investisseurs institutionnels, les solutions nécessaires pour faire face aux challenges présents et futurs, notamment le vieillissement et la longévité des populations, et l'imminence de l'inflation.

La gestion fiduciaire a également été améliorée sur de nombreux plans : mise en œuvre d'une stratégie d'allocation dynamique des actifs, détermination des attentes à long termes en termes de rendements / risques incluant les scénarios économiques, surveillance indépendante de la gestion du risque et rationalisation du reporting.

L'une des premières solutions que le département a développé est le Robeco Premie Pensioen Instelling (PPI, une plan de retraite à contribution définie). La PPI a pour objectif d'intégrer les schémas de retraite non seulement aux Pays-Bas, mais également sur un plan international puisqu'ils qui permettent aux entreprises de bénéficier d'un allègement substantiel de leur charge de travail administratif ainsi que de coûts réduits. La PPI est une solution complémentaire pour les institutions de retraite existantes, pour les fonds de pension et les assureurs.

Produits: avoir un avantage compétitif pérenne.

Pour les prochaines années, Robeco souhaite gagner en compétitivité en centrant le développement de ses produits sur cinq thèmes : 1- l'investissement responsable, intégré à tous les produits avec le soutien et l'expertise de SAM ; 2- les produits d'inflation, une gamme de fonds offrant une protection contre le risque inflationniste et des produits permettant aux investisseurs de tirer un avantage de cet environnement, sur la base des compétences existantes ; 3- Les fonds liés à l'alimentation et à l'agriculture, développés en collaboration avec Rabobank ; 4- Les solutions d'investissement et de retraite ; 5- les produits et la recherche quantitatifs pour lesquels Robeco a une forte expertise historique. Ces cinq thèmes seront un point de départ pour toutes les entités, classes d'actifs et lignes de produits au sein du Groupe Robeco.

Développer les synergies avec Rabobank

La coopération entre Rabobank et Robeco s'est progressivement renforcée à travers les années, et ces synergies peuvent être encore développées. Dans les prochaines années, Robeco et Rabobank vont joindre leurs forces en termes de développement commercial, à la fois aux Pays-Bas et sur le plan international, sur le marché des particuliers comme sur celui des institutionnels. Les activités de « Food & Agri » seront l'un de fers de lance de cette intense coopération entre Rabobank et Robeco.

Parmi ses ambitions, Robeco souhaite être reconnu comme un leader d'opinion et un fournisseur de choix des produits d'investissement Food & Agri sur la base la combinaison de l'expertise unique et du réseau de Rabobank, de l'expertise sur les investissements durables de SAM avec les connaissances en investissement de Robeco.

Investissement responsable et responsabilité d'entreprise.

Robeco considère l'intégration des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) dans ses analyses d'investissements et processus de prise de décision, comme l'un des éléments les plus importants de l'investissement responsable. L'intégration des critères ESG améliore les profils rendements/risques et l'évaluation du risque que représente une entreprise, permet d'établir une analyse plus approfondie des entreprises et de déceler plus rapidement les opportunités d'investissement. L'intégration des critères ESG est actuellement appliquée à 60 millions d'euros des encours gérés par Robeco et plus de 88% des actifs sont dans le processus d'intégration.

Un "engagement" renforcé (dans le sens anglo-saxon du terme) signifie entrer dans un dialogue actif avec les entreprises qui violent les principes du Global Compact des Nations Unies, avec l'option de pouvoir exclure ces entreprises des portefeuilles d'investissement si le dialogue n'aboutit pas aux résultats escomptés. Il est à noter que pour certains pays, à la demande de clients, la politique d'exclusion n'est pas appliquée. A fin 2010, Robeco a établi une liste de plus de 80 entreprises qualifiées pour un engagement renforcé. Le département d'investissement responsable de Robeco a déjà

commencé à dialoguer avec 21 d'entre elles et ce nombre augmentera en 2011. Les marchés émergents sont intégrés à ce programme global depuis 2010. Sur ces marchés, Robeco se concentre cependant sur certains thèmes tels que la durabilité des reportings des entreprises sud-coréennes, sud-africaines et brésiliennes. En 2010 Robeco a débuté ses activités d'engagement pour les investissements dans le crédit. En fin d'année, environ 30% de ces activités sur les titres étaient liés aux portefeuilles crédit de Robeco.

International

Aux Etats-Unis, Robeco a réalisé une bonne année 2010. Sa filiale Harbor Capital Advisors a enregistré d'excellentes performances et à vu ses encours sous gestion augmenter de 45 milliards d'euros (+31%). Robeco Investment Management a connu un grand succès en termes de cash flow et de rentabilité. Son historique sur 3 ans est solide.

2010 a marqué les 10 ans dans le Golfe de Robeco Middle East. Marquer son emprunte dans cette région prend du temps mais au terme de ces 10 années, l'équipe de Robeco basée à Bahreïn s'est forgé une solide réputation.

Canara Robeco, la joint venture de Robeco en Inde établie en 2007 avec Canara Bank s'est également bien développée. Les actifs gérés et conseillés se montent à environ 1.5 milliard de dollars à fin 2010 et les gérants de Canara Robeco se classent parmi les meilleurs d'Inde. Mi juillet 2010, un important fonds de pension hollandais a investi 100 millions de dollars dans la stratégie actions géré localement, donnant à cette joint venture un élan important.

Robeco Greater China a continué d'étendre son réseau de distribution dans la région. A Taïwan, Robeco a commencé à distribuer ses fonds par le biais de partenariats stratégiques avec Shin Kon Life Insurance et Fubon Bank. Le bureau hongkongais a enregistré des flux récurrents de banques privées partenaires.

En Chine, un mandat de 500 millions de dollars sur la stratégie SAM Smart Energy a renforcé la position de Robeco en tant que gérant d'actif institutionnel reconnu.

Résultats 2010

Résultats globaux (en millions d'euros)

	2010			2009		
	Total	Privés	Institutionnels	Total	Privés	Institutionnels
Encours à date d'ouverture	134.9	67.1	67.8	110.7	52.9	57.8
Résultats d'investissement	19.6	10.5	9.0	19.2	10.8	8.4
Trésorerie nette	-3.4	3.4	-6.7	7.5	3.9	3.6

Autres pertes et profits	-1.5	-0.1	-1.5	-2.5	-0.5	-2.0
Encours à date de clôture	149.6	81.0	68.6	134.9	67.1	67.8

Croissance des actifs sous gestion

A fin 2010, le total des encours sous gestion se montait à 149.6 milliards d'euros. Il s'agit là d'un record historique pour Robeco, qui représente une croissance de 10.9% en 2010 et qui fait suite à la forte reprise de 2009 (+21.9%). La reprise continue des marchés financiers a été un très facteur positif pour Robeco qui a augmenté son résultat net d'investissement de 19.6 milliards d'euros et réduit la trésorerie nette de 3.4 milliards d'euros. Ce résultat d'investissement comprend également une contribution positive de 3 milliards d'euros due à l'appréciation du dollar US. Le paiement des dividendes annuels et des intérêts de distribution sont inclus dans les autres pertes et profits.

Trésorerie nette

En termes de trésorerie, l'année a été mitigée. Les -3.4 milliards d'euros sont le principal résultat de sorties importantes dues à une réallocation stratégique d'un petit nombre de clients institutionnels. Cela n'a touché que des mandats, dont les frais étaient relativement faibles. Les souscriptions des clients particuliers ont été élevées particulièrement sur les fonds de Harbor Capital Advisors aux Etats-Unis. En Europe également, les souscriptions des clients particuliers ont été importantes et bien diversifiées. La trésorerie nette a été négativement touchée par le fait que certains produits structurés et concepts d'investissement sont arrivés à échéance. Comme annoncé précédemment, Beon à Groningen a retiré son mandat, mais en dépit de cela et des autres sorties réalisées par un petit nombre de clients institutionnels, les flux ont été très positifs, particulièrement sur les produits d'actions. Le revenu de trésorerie s'est significativement amélioré en 2010.

Résultats financiers

EUR x million	2010	2009
Encours sous gestion (EUR x milliards)	<u>149.6</u>	<u>134.9</u>
Frais de gestion et de performance	<u>932.8</u>	<u>665.0</u>
Bénéfices d'exploitation	763.6	512.2
Charges d'exploitation	-	-
Résultat d'exploitation	<u>281.3</u>	<u>-15.8</u>
Résultat hors exploitation	-24.7	13.8
Taxes	<u>-75.3</u>	<u>-9.0</u>
Résultat net	181.3	-11.0

Pour 2010, Robeco a enregistré un bénéfice net de 181.3 millions d'euros, faisant suite à une perte de 11 millions d'euros en 2009. Les bénéfices d'exploitation ont substantiellement augmenté de 251.4 millions d'euros à 763.6 millions d'euros (+49.1%) en 2010. Les frais de gestion et de performance plus élevés, au total 932.8 millions d'euros contre 665 millions d'euros en 2009, ont contribué à cette hausse des revenus provenant des activités de gestion d'actifs.

La hausse des revenus liée à la hausse des frais de gestion est une conséquence directe de la croissance des actifs sous gestion elle-même due à un résultat net d'investissement positif ainsi qu'aux flux importants sur des stratégies aux frais plus élevés. Ce résultat peut également être attribué à l'appréciation du dollar en 2010. De plus, cette année, Robeco a généré un plus fort revenu sur les performances, conséquence des meilleurs rendements d'investissements des produits sur lesquels sont enregistré des commissions sur performance. En dépit des excellentes performances réalisées par Transtrend, les commissions sur performance n'ont été que modérées car elles ne sont payées que lorsque le fonds a retrouvé ses niveaux précédents. Cependant, les commissions brutes sur les performances se sont montées à 94.7 millions d'euros contre 16.1 millions d'euros en 2009.

En dépit d'une diminution de l'épargne confiée, le revenu d'intérêt sur les opérations bancaires s'est amélioré sur le marché néerlandais avec la normalisation des taux d'épargne en 2010. Dans une bien moindre mesure, le rendement sur les investissements - tels que les prêts, les hypothèques et les emprunts d'Etat - a montré une tendance similaire.

Les charges d'exploitation s'élève à 482,3 millions d'euros, ce qui est inférieur de 8,7% à l'année précédente. Ce résultat s'est directement ajouté à la forte reprise de la rentabilité de Robeco.

En 2009, Robeco a lancé un programme afin d'améliorer l'efficacité de son organisation, afin de préparer sa croissance future. Comme la majorité des mesures qui ont été mises en œuvre durant l'année 2009, les effets de ce programme de restructuration ont été clairement visibles en 2010.

Les «autres dépenses», qui font partie des «frais d'exploitation» et qui sont principalement constituées divers frais complémentaires, ont diminué de 18,9% et s'élève à 198 millions d'euros en 2010.

En Juillet 2010, la stratégie de Robeco pour la période 2010-2014 a été finalisé et approuvé par le Conseil de Surveillance. Afin en outre d'accroître la rentabilité, Robeco a démarré plusieurs projets. L'un des projets majeurs est de réduire sensiblement les dépenses à long terme liées aux technologies de l'information (IT) et les charges d'exploitation à un niveau de référence. Si les coûts d'informatique et des charges d'exploitation ont déjà diminué en 2010, ils restent relativement élevés, comparés à ceux de nos concurrents, en raison des coûts relatifs au remplacement de certaines applications informatiques clés. En Novembre 2010, le système de comptabilité de fonds, MultiFonds, est entré en application. Ce système fournit une seule source d'information pour la valeur liquidative quotidienne et les rapports financiers pour les mandats et les fonds domiciliés au Pays-Bas et au Luxembourg.

En plus des réductions des dépenses informatiques, les dépenses pour le personnel temporaire ont également diminué en 2010. Par rapport à l'année précédente, à fin 2010, il y avait 27% de personnel en moins embauché sur une base temporaire. L'organisation a également réduit les dépenses en marketing et de conseil.

Les dépréciations et autres événements liés au marché qui a eu un impact négatif dans les années précédentes n'ont pas compté en 2010. Les portefeuilles d'ABS ont connu une tendance inverse aux années passées et enregistré un résultat positif en raison d'une valorisation plus juste de certains actifs antérieurement affaiblis, ce qui a plus que compensé les troubles apparus en 2010.

Le résultat hors exploitation négatif a été principalement causé par des pertes sur les positions de couverture liées aux fluctuations des devises étrangères (compensées par des gains comparables dans

d'autres postes) et la vente de Banque Robeco, La banque privée de Robeco en France.

En décembre 2010 Oddo & Cie a convenu d'acquérir Banque Robeco et la vente a été finalisée le 31 Mars 2011.

Le taux effectif d'imposition des sociétés était de 29% en 2010. Un certain nombre d'impôts ponctuels non déductibles et le fait que les bénéficiaires aux États-Unis ont été soumis à un taux d'imposition locaux plus élevé, ont fait monter le taux effectif d'imposition de la société pour 2010 au-dessus du taux de base fiscale néerlandais. Les capitaux propres s'élèvent à 1.605 millions d'euros à fin 2010, ce qui représente une augmentation de 238 millions d'euros. Cette augmentation est principalement due au résultat net 2010 de 181 millions d'euros et aux résultats positifs non réalisés au sein de la réserve disponible à la vente et autres réserves de réévaluation.

A propos de Robeco

Créé à Rotterdam en 1929, Robeco offre des produits et services d'investissement aux investisseurs privés et institutionnels à travers le monde. La société gère près de 150 milliards d'euros à fin décembre 2010.

Robeco œuvre pour l'investissement responsable. Les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance sont intégrés à ses processus d'investissement et la société a mis en place une politique d'exclusion. Robeco fait un usage actif de son droit de vote et initie de nombreux dialogues avec les entreprises dans lesquelles elle investit.

Sa gamme de produit comprend des investissements en actions, obligations, des fonds monétaires, des fonds responsables et alternatifs dont les fonds de private equity, des hedge funds et des produits structurés. Ces différentes stratégies sont gérées de Rotterdam (siège), Boston, New-York, Hong Kong, Paris et Zurich.

Afin de servir ses clients professionnels et institutionnels, Robeco dispose de bureaux au Bahreïn, dans la région chinoise (Chine, Hong Kong, Taiwan), au Japon, en Corée, en France, en Allemagne, en Espagne, en Suisse et aux États-Unis. Robeco détient une licence bancaire aux Pays-Bas où la société peut vendre ses produits à des clients privés.

Robeco détient 100% des parts des sociétés Corestone (Zug, Suisse), Harbor Capital Advisors (Chicago, USA), Transtrend (Rotterdam, Pays-Bas) et de SAM Group (Zurich, Suisse). Robeco détient également 49% des parts de Canara Robeco Asset Management (Mumbai, Indes) et 51% des parts de Robeco Teda (Tianjin, Chine).

Robeco est une filiale du Groupe Rabobank, l'une des banques à capitaux privés qui a reçu les plus hautes notations de la part de Moody's et Standard & Poor's. De plus, au sein du secteur bancaire, Rabobank est un des leaders mondiaux en termes de responsabilité sociale d'entreprise et de durabilité.

Ronald Florisson, Robeco Corporate Communications

Bureau : +31 (0) 10 224 2810

Mobile: +31 (0) 653 831 586

E-mail: ronald.florisson@robeco.com

