

ROBECO CHINESE EQUITIES D EUR SHARES FUNDUSZ AKCJI SPÓŁEK CHIŃSKICH

ROBECO

DANE NA DZIEŃ 31 SIERPANIA 2008
BENCHMARK MSCI CHINA UCITS 10/40

MORNINGSTAR



TYP FUNDUSZU

Akcje

WIELKOŚĆ FUNDUSZU

239,5 mln EUR

DYWIDENDA

Nie

ROZWÓJ RYNKU

W sierpniu chiński rynek akcji zanotował spadek o 2,2%. Chińska waluta utrzymała swoją wartość względem dolara amerykańskiego. Dane makroekonomiczne opublikowane w sierpniu okazały się gorsze od oczekiwań: produkcja przemysłowa wzrosła o 15%, eksport o 27%, import o 34%, a sprzedaż detaliczna o 23%. Inflacja mierzona indeksem cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) wzrosła do poziomu 6,3% i utrzymała swój negatywny trend z ostatnich pięciu miesięcy. Chińskie władze centralne zaniepokojone spowolnieniem gospodarczym zmieniły politykę, kładąc główny nacisk na wzrost gospodarczy. Obserwujemy pewne rozluźnienie polityki pieniężnej, w tym wzrost ulg w podatku VAT, wzrost kwot kredytowych i pewne rozluźnienie przy wdrażaniu restrykcyjnej polityki kredytowej, a także wzrost cen energii. Nastąpiło ograniczenie obaw dotyczących inflacji ze względu na efekt wysokiej bazy, wzrost produkcji rolnej oraz spadek cen ropy naftowej i surowców na rynkach międzynarodowych. Efektem tych czynników jest większe zdecydowanie twórców polityki gospodarczej, które umożliwi im wdrażanie programu działań zmierzających do ożywienia gospodarki. W związku z tym rynek oczekiwał wprowadzenia pakietu działań zmierzających do pobudzenia gospodarki po zakończeniu Igrzysk Olimpijskich i zareagował pozytywnie.

WARTOŚĆ INDEKSOWANA - KONIEC MIESIĄCA



Cel inwestycyjny

Fundusz inwestuje środki w różne rodzaje aktywów poruszając się na wyznaczonym poziomie ryzyka celem przekroczenia benchmarku.

WYNIK

	Fundusz	Benchmark
Jeden miesiąc	-2,3%	-2,2%
Trzy miesiące	-11,3%	-12,7%
Od początku roku	-29,5%	-31,1%
1 rok	-27,7%	-26,9%

WYNIK W UJĘCIU ROCZNYM

	Fundusz	Benchmark
3 lata	23,4%	21,7%
5 lat	17,2%	19,5%
10 lat	8,2%	10,0%
Od początku działalności	-1,4%	-0,2%

Wartość jednostki uczestnictwa 31/08/2008 38,83 EUR

KOD FUNDUSZU

ISIN	LU0187077309
Reuters	LU0187077309.NLF
Bloomberg	ROCHINE LX
Datastream	29053H
Sedol	B049BJ8
Valoren	CH1812302

INFORMACJE OGÓLNE

Waluta	EUR
Data pierwszego notowania	02/12/1997
Opłata za zarządzanie	1,50% rocznie
Opłata serwisowa	0,12% rocznie
Współczynnik wydatków	1,72%
Opłata za nabycie (max)	5,00%
Opłata za umorzenie (max)	0,00%
Opłata za zmianę (max)	1,00%
W obrocie dziennym	tak
Zarządzający aktywami	Robeco
	Luksemburg S.A.
Zakończenie roku księgowego	30/06

BENCHMARK

30 czerwca 2004 roku indeks MSCI Worlds China, został zastąpiony przez MSCI ucits 1040 World China. Od 1 stycznia 2005 używany jest indeks całkowitego zwrotu a dywidenda jest reinwestowana po opodatkowaniu.

Wyniki w przeszłości nie są wyznacznikiem wyników obecnych lub w przyszłości. Podany wynik nie zawiera opłat oraz kosztów powstałych w związku z nabyciem i umorzeniem jednostek funduszy inwestycyjnych.



OCZEKIWANIA ZARZĄDZAJĄCEGO FUNDUSZEM

Razem z zakończoną sukcesem Olimpiadą w Pekinie, Chiny skoncentrują się na zarządzaniu makroekonomicznym. Odnotowano silne wskaźniki po stronie popytu w lipcu we wszystkich ważniejszych dziedzinach, włączając handel, sprzedaż detaliczną oraz inwestycje stałe. Jednakże dane dotyczące rynku przemysłowego pokazały jasne sygnały umiarkowania w lipcu, w związku z gwałtownym spadkiem popytu w krajach G-3 oraz wymaganymi przez rząd cięciami w aktywności przemysłowej w okresie Olimpiady. Perspektywy makroekonomiczne dla Chin mają trend ku dołowi, oczekujemy spadku Produktu Krajowego Brutto do poziomu 10,0% w roku 2008, w porównaniu z 11,9% w roku 2007. Ponieważ spowolnienie globalnej gospodarki coraz bardziej się rozszerza, chińskie władze zaczęły podkreślać potrzebę utrzymania, stabilnego i szybkiego lokalnego wzrostu ekonomicznego, jednocześnie kontrolując inflację na akceptowalnym poziomie. Oczekujemy, że całościowa polityka monetarna przyjmie pozycję sprzyjającą wzrostowi.

VICTORIA MIO

Więcej informacji można uzyskać na stronie www.robeco.pl

ROBECO

WYNIK

W sierpniu wartość tytułów uczestnictwa Robeco Chinese Equities zmniejszyła się o 2,3% i był to wynik na poziomie rezultatu indeksu odniesienia. Z perspektywy ogólnej sytuacji na rynku (podejście top-down), fundusz koncentruje się na branżach, które są w stanie wykorzystać dominujące obecnie trendy makroekonomiczne i bieżące kierunki polityki rządowej, a także pozwalają na ograniczenie ryzyka związanego z inwestycjami w spółki osiągające przychody głównie z eksportu. Z perspektywy sytuacji poszczególnych spółek (podejście bottom-up), przy doborze walorów do portfela inwestycyjnego nadal stosujemy politykę "wzrostu przy rozsądnej cenie" oraz "inwestowania w jakość".

ALOKACJA BRANŻOWA + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Branża	Udział	Odchylenie od benchmarku
Finansowy	36.1 %	-0.3 %
Energia	23.1 %	1.9 %
Przemysł	13.0 %	1.4 %
Usługi telekomunikacyjne	12.2 %	-1.3 %
Technologia informatyczna	5.1 %	1.9 %
Konsument podstawowy	3.1 %	0.3 %
Materiały	2.7 %	-2.5 %
Inny	2.6 %	2.5 %
Konsument dowolny	2.2 %	-1.6 %
Użyteczność publiczna	0.0 %	-2.2 %
Inne	-0.1 %	-0.1 %

ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Region	Udział	Odchylenie od benchmarku
Chiny	92.9 %	-2.7 %
Hongkong	4.6 %	0.4 %
Inne państwa	2.6 %	2.4 %
Płynność	-0.1 %	-0.1 %

ALOKACJA BRANŻOWA

Udziały sektorów energetycznego, przemysłowego, dóbr konsumpcyjnych pierwszej potrzeby i informatycznego w portfelu funduszu kształtowały się powyżej ich udziałów w indeksie odniesienia, natomiast branże finansowa, dóbr konsumpcyjnych nabywanych uznaniowo, surowcowa, telekomunikacyjna i przedsiębiorstw użyteczności publicznej były sektorami, które fundusz niedoważał. W sierpniu najlepsze wyniki zanotowano w sektorze energetycznym, natomiast najgorzej wypadły spółki z branży przemysłowej.

ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE

Fundusz Robeco Chinese Equities inwestuje głównie w akcje związane z gospodarką chińską, notowane na rynkach poza granicami Chin, takie jak akcje klasy H (akcje chińskich spółek notowane na giełdzie w Hongkongu). Ponadto fundusz do 10% swoich aktywów lokuje na chińskim krajowym rynku akcji (akcje klasy A). Stan środków pieniężnych funduszu był nieznacznie ujemny i kształtował się na poziomie 0,1%.

SPREAD WALUTOWY + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Waluta	Udział	Odchylenie od benchmarku
Hongkong - dolar	95.5 %	-3.9 %
Euro	9.4 %	9.4 %
Inny	3.7 %	3.7 %
Singapurski dolar	1.0 %	1.0 %
Płynność	-0.1 %	-0.1 %
Amerykański dolar	-9.5 %	-10.1 %

10 najważniejszych pozycji

Portfel akcji	Branża	%
China Construction Bank-H	Finansowy	9,69
Industrial and Commercial Bank of China Ltd	Finansowy	9,59
China Mobile Ltd	Usługi telekomunikacyjr	7,13
CNOOC Ltd/New	Energia	6,77
China Petroleum & Chemical/H	Energia	5,49
China Life Insurance Co.	Finansowy	4,87
Petrochina	Energia	4,75
Ping An Insurance Co-H	Finansowy	3,84
Beijing Enterprises/New	Przemysł	3,10
Tencent Holdings Ltd/New	Technologia informatyc	3,00
	Razem	58,23

Więcej informacji można uzyskać na stronie www.robeco.pl

SPREAD WALUTOWY

Większość akcji chińskich spółek notowanych poza granicami kraju denominowana jest w dolarach hongkońskich. Fundusz Robeco Chinese Equities zajmuje obecnie pozycję walutową forward. Dolar hongkoński jest związany z dolarem amerykańskim stałym kursem, dlatego też stosujemy dolar amerykański jako walutę zastępczą w celu zabezpieczenia ryzyka spadku wartości dolara hongkońskiego względem euro. Wahania kursów walutowych wpływają na kształtowanie się wyniku funduszu.

OŚWIADCZENIE

Niniejszy dokument został starannie przygotowany a jego zawartość nie stanowi gwarancji żadnego rodzaju. Treść niniejszego dokumentu opiera się na źródłach informacji uznanych za wiarygodne, lecz nie stanowi żadnej wyraźnej lub dorozumianej gwarancji lub deklaracji, co do ich dokładności i kompletności. Robeco Group oraz dyrektorzy lub pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za informacje lub rekomendacje zawarte w niniejszym dokumencie, które mogą być przedmiotem zmian bez wcześniejszego zawiadomienia. Wartość inwestycji może ulegać zmianom. Wyniki w przeszłości nie są wyznacznikiem wyników w przyszłości. W celu uzyskania dalszych informacji, proszę zapoznać się z prospektem. Prospekt dostępny jest w Robeco Group lub na stronie www.robeco.com. Podany wynik jest wynikiem netto. Stawki opłat wspomniane w niniejszej publikacji podano w ostatnim sprawozdaniu rocznym funduszu Zagraniczny fundusz inwestycyjny Robeco Capital Growth Funds posiada licencję wydaną przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) w Luksemburgu, a Polska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd nie zgłosiła żadnych zastrzeżeń dotyczących dystrybucji jego udziałów w Polsce.

Morningstar jako ocena ratingowa funduszu zarejestrowanego do sprzedaży w Europie odzwierciedla historyczne wyniki skorygowane o ryzyko. Ocena ratingowa może ulegać zmianie w każdym miesiącu. Wyliczenie ratingu Morningstar dla funduszy zarejestrowanych do sprzedaży odbywa się na bazie teorii użyteczności. 10% najlepszych funduszy w swojej kategorii otrzymują 5 gwiazdek, następne 22,5% - 4 gwiazdki, kolejne 35% - 3 gwiazdki, następne 22,5% - 2 gwiazdki i ostatnie 10% - jedną gwiazdkę. Fundusz został oceniony wyłącznie w relacji do funduszy zarejestrowanych do sprzedaży w Europie. Wszystkie prawa autorskie w odniesieniu do ratingu Morningstar posiada Morningstar. Więcej informacji można uzyskać na stronie www.morningstar.com