

ROBECO GLOBAL EQUITIES D EUR SHARES

FUNDUSZ AKCJI ŚWIATOWYCH

ROBECO

DANE NA DZIEŃ 31 SIERPNIA 2008

BENCHMARK MSCI WORLD-INDEX (EUR)

MORNINGSTAR



TYP FUNDUSZU

Akcje

WIELKOŚĆ FUNDUSZU

78,8 mln EUR

WIELKOŚĆ KLASY AKTYWÓW

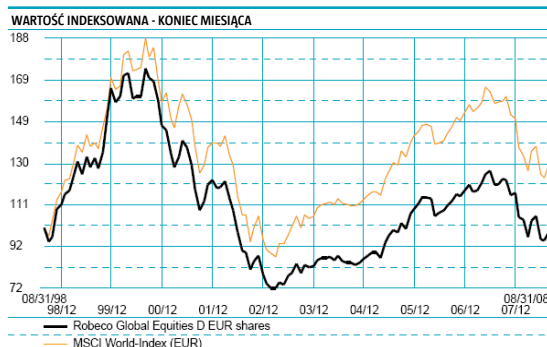
52,4 mln EUR

DYWIDENDA

Nie

ROZWÓJ RYNKU

W sierpniu indeks MSCI World zanotował spadek wartości (liczony w euro) o 4,5%, który wynikał głównie z gwałtownego wzrostu kursu dolara amerykańskiego względem europejskiej waluty. W minionym miesiącu dolar umocnił się względem euro o 6,3%. W ogólnym ujęciu, rynki akcji w Stanach Zjednoczonych zanotowały niewielkie wzrosty, podczas gdy rynki w Europie i Japonii utrzymały się na w miarę niezmiennym poziomie. Najważniejszym wydarzeniem w minionym miesiącu był spadek cen surowców, w tym ropy naftowej, miedzi i złota. Wcześniejsze oczekiwania wskazywały, że gospodarki wschodzące nadal będą rozwijać się w szybkim tempie, podczas gdy w krajach o rozwiniętych gospodarkach nastąpiło spowolnienie tempa wzrostu. Coraz więcej sygnałów wskazujących na wysoką inflację oraz niższe tempo wzrostu doprowadziło do korekty w dół prognoz wzrostu na rynkach wschodzących, co z kolei miało wpływ na poziom cen na rynku surowców. Jednocześnie, rynek mieszkaniowy w Stanach Zjednoczonych notował dalsze spadki (jednak już w wolniejszym tempie). Nie skończyły się również problemy z dostępnością finansowania na rynkach kredytowych.



CEL INWESTYCYJNY

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

WYNIK

	Fundusz	Benchmark
Jeden miesiąc	4,2%	4,5%
Trzy miesiące	-7,3%	-6,6%
Od początku roku	-15,9%	-14,6%
1 rok	-18,4%	-18,6%

WYNIK W UJĘCIU ROCZNYM

	Fundusz	Benchmark
3 lata	-0,1%	-0,2%
5 lat	3,2%	4,1%
10 lat	-0,2%	2,6%
Od początku działalności	-1,0%	-

Wartość jednostki uczestnictwa 31/08/2008 40,85 EUR

KOD FUNDUSZU

ISIN	LU0085134061
Reuters	LU0085134061.NLF
Bloomberg	RCCGGQA LX
Datastream	679322
Sedol	5531088
Valoren	CH889008

INFORMACJE OGÓLNE

Waluta	EUR
Data pierwszego notowania	17/04/1998
Oplata za zarządzanie	1.25% rocznie
Oplata serwisowa	0.12% rocznie
Współczynnik wydatków	1,46%
Oplata za nabycie (max)	5,00%
Oplata za umorzenie (max)	0,00%
Oplata za zmianę (max)	1,00%
W obrocie dziennym	tak
Zarządzający aktywami	Robeco Luksemburg S.A.
Zakończenie roku księgowego	30/06

BENCHMARK Poczynając od 1 stycznia 2005 roku używany jest indeks całkowitej rentowności, a dywidendy są ponownie inwestowane po opłaceniu podatku.

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

Dynamika wydatków konsumpcyjnych, stanowiących najważniejszy składnik PKB Stanów Zjednoczonych, słabnie. Powodem tej sytuacji są zawirowania na rynku nieruchomości mieszkaniowych. Japonia wydaje się być na nierównej drodze prowadzącej do ożywienia gospodarczego mimo utrzymującego się niskiego poziomu wydatków na konsumpcję. W Europie obserwujemy wzrost, jednak jego tempo jest niskie. Gospodarki Chin i Indii będą nadal rosły, jednak już w wolniejszym tempie. Tempo wzrostu zysków spółek spadnie, ponieważ przedsiębiorstwa osiągnęły już maksymalne marże i zaczną inwestować więcej w kapitał i pracowników. Wyceny na światowych rynkach akcji stwarzają długoterminowe możliwości inwestycyjne. Oczekuje się, że przy stosunkowo dobrym wzroście na rynkach światowych i rozsądnych wycenach, i spowolnieniu tempa wzrostu zysków, rynki akcji odrobią przynajmniej część strat poniesionych w pierwszej połowie 2008 r.

MARK GLAZENER

Więcej informacji można uzyskać na stronie www.robeco.pl

ROBECO

WYNIK

Oceniając na podstawie kursów akcji, w sierpniu fundusz Robeco wypadł nieznacznie gorzej od indeksu odniesienia. W minionym miesiącu najlepsze wyniki zanotowano w sektorach dóbr konsumpcyjnych nabywanych uznaniowo oraz dóbr konsumpcyjnych pierwszej potrzeby. Niższe ceny ropy naftowej oznaczają, że konsumenci posiadają więcej środków na wydatki konsumpcyjne. Sektorem, który przyniósł najgorsze wyniki była branża surowcowa, w której akcje spółek z segmentów metali i górnictwa ucierpiały w wyniku spadku cen surowców. Korzystny wpływ na wynik funduszu miało zwiększone względem indeksu odniesienia zaangażowanie funduszu w cyklicznych sektorach dóbr konsumpcyjnych oraz zmniejszone względem indeksu odniesienia zaangażowanie w branży surowcowej. W ramach poszczególnych branż, niekorzystna selekcja walorów w sektorze informatycznym została skompensowana przez trafny dobór spółek w branży surowcowej. Pod względem wyników poszczególnych walorów najlepiej w portfelu funduszu Robeco wypadły akcje spółki Coach, która zajmuje się sprzedażą torebek i akcesoriów w Ameryce Północnej, Japonii i Azji. Nawet w tak trudnym okresie dla wydatków konsumenckich spółka Coach wykazała się dość dobrą dynamiką wzrostu. Negatywny wpływ na wyniki funduszu miała inwestycja w akcje japońskiego banku Sumitomo Financial Group.

ALOKACJA BRANŻOWA + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Sektor finansowy	18.9 %	-1.8 %
Energia	12.4 %	0.4 %
Technologia informatyczna	12.2 %	1.2 %
Przemysł	10.3 %	-1.0 %
Ochrona zdrowia	10.3 %	0.4 %
Konsument dowolny	9.9 %	0.8 %
Konsument podstawowy	8.6 %	-0.8 %
Materiały	6.7 %	-0.8 %
Usługi telekomunikacyjne	4.6 %	0.3 %
Użyteczność publiczna	3.7 %	-1.2 %
Inne	2.4 %	2.5 %

ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Ameryka	45.8 %	-7.6 %
Europa	38.3 %	6.4 %
Daleki Wschód	13.3 %	-1.1 %
Inne państwa	2.5 %	2.2 %
Afryka	0.2 %	0.2 %
Płynność	-0.1 %	-0.1 %

ALOKACJA BRANŻOWA

Alokacja branżowa aktywów portfela ustalana jest na podstawie pełnej wartości inwestycji (bez uwzględniania środków pieniężnych). Fundusz najbardziej przeważa w portfelu sektor informatyczny, koncentrując się na spółkach o dużej kapitalizacji rynkowej, korzystnej wycenie i ekspozycji na rynki inne niż amerykański. Fundusz najbardziej niedoważa sektor finansowy: spółki tego sektora walczą z kryzysem na rynku kredytowym, a obecnie stanęły w obliczu ewidentnego spowolnienia gospodarczego, co również znajdzie odbicie w realizowanych przez nie wynikach finansowych.

ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE

Fundusz nie dokonał żadnych zmian w zakresie alokacji regionalnej aktywów, nadal niedoważając w portfelu walory spółek ze Stanów Zjednoczonych, a w Japonii utrzymując zaangażowanie na poziomie indeksu odniesienia. Najlepsze możliwości selekcji walorów widzimy nadal w Europie i na Dalekim Wschodzie.

SPREAD WALUTOWY + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Waluta	Procent	Odchylenie od benchmarku
Amerykański dolar	48.3 %	-0.6 %
Euro	14.9 %	-1.5 %
Brytyjski funt	10.0 %	-0.1 %
Japoński jen	9.7 %	-0.2 %
Kanadyjski dolar	5.2 %	0.6 %
Szwajcarski frank	3.5 %	0.0 %
Australijski dolar	3.2 %	0.2 %
Inny	2.0 %	1.4 %
Szwedzka korona	1.0 %	0.0 %
Norweska korona	0.9 %	0.4 %
Inne	1.3 %	-0.2 %

10 NAJWAŻNIEJSZYCH POZYCJI

Portfel akcji	Branża	%
Total SA	Energia	2,03
Royal Dutch Shell Plc/A	Energia	1,70
Cisco Systems	Technologia informatyczna	1,64
BHP Billiton	Materialy	1,58
Oracle System Corporation	Technologia informatyczna	1,44
Chevron Corp	Energia	1,27
Nokia/A	Technologia informatyczna	1,23
Johnson & Johnson	Ochrona zdrowia	1,20
Microsoft	Technologia informatyczna	1,20
AT&T/new	Usługi telekomunikacyjne	1,09
	Razem	14,38

SPREAD WALUTOWY

Fundusz nie posiada otwartych pozycji walutowych.

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. Wylizanie 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