

ROBECO US MIDCAP EQUITIES DH EUR SHARES FUNDUSZ AMERYKAŃSKICH SPÓŁEK ŚREDNIEJ WIELKOŚCI

ROBECO

DANE NA DZIEŃ 31 SIERPNI 2008
BENCHMARK S&P 400 MIDCAP HEDGED INTO EUR

TYP FUNDUSZU

Akcje

WIELKOŚĆ FUNDUSZU

7,2 mln EUR

WIELKOŚĆ KLASY AKTYWÓW

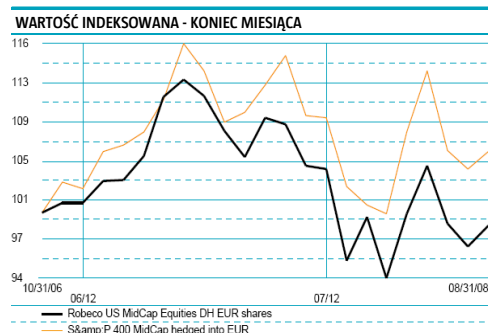
642,103 EUR

DYWIDENDA

Nie

ROZWÓJ RYNKU

Dzięki niższym cenom ropy naftowej i surowców w sierpniu indeksu S&P 400 zanotował wzrost o 1,6%, przy czym od początku roku nadal tracił 5%. W minionym miesiącu euro osłabiło się wobec dolara amerykańskiego o 5,6%, jednak od początku roku zyskało wobec amerykańskiej waluty 0,7%. W minionym miesiącu akcje spółek o niskiej kapitalizacji rynkowej ponownie wypadły lepiej niż akcje spółek o wysokiej kapitalizacji. W ujęciu narastającym od początku roku akcje spółek o niskiej kapitalizacji rynkowej również wypadają lepiej od akcji spółek o wysokiej kapitalizacji. Jednocześnie w sierpniu akcje spółek niedoszacowanych o niskiej i wysokiej kapitalizacji wypadły lepiej od akcji spółek wzrostowych. W ujęciu narastającym od początku roku akcje spółek niedoszacowanych o niskiej kapitalizacji rynkowej wypadają lepiej od akcji spółek wzrostowych o niskiej kapitalizacji, natomiast akcje spółek wzrostowych o wysokiej kapitalizacji radzą sobie lepiej od akcji spółek niedoszacowanych. W ujęciu branżowym, najlepiej radziły sobie w minionym miesiącu sektory artykułów konsumpcyjnych pierwszej potrzeby (+5,6%) i artykułów konsumpcyjnych nabywanych uznaniowo (+4,8%). Z kolei najgorzej wypadły spółki z sektora energetycznego (-4,0%) i telekomunikacyjnego (-7,8%). Narastająco za pierwsze osiem miesięcy roku najlepiej wypadły sektory energetyczny (+5,3%) i surowcowy (+3,8%), podczas gdy najgorsze wyniki odnotowały sektory telekomunikacyjny (-35,6%) i technologiczny (-9,3%).



WYNIK

Jeden miesiąc
Trzy miesiące
Od początku roku
1 rok

WYNIK W UJĘCIU ROCZNYM

Od początku działalności
Cena funduszu

KOD FUNDUSZU

| Fundusz | Benchmark | ISIN | LU0269635677 |
|---------|-----------|-----------|--------------|
| | | Bloomberg | RCGUSDH LX |
| | | Sedol | B1H36V1 |
| | | Valoren | CH2723954 |

INFORMACJE OGÓLNE

| | |
|-----------------------------|------------------------|
| Waluta | EUR |
| Data pierwszego notowania | 16/10/2006 |
| Opłata za zarządzanie | 1,50% rocznie |
| Opłata serwisowa | 0,12% rocznie |
| 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 |

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

Ostatnie dane ekonomiczne okazały się niejednoznaczne, niemniej jednak gorsze od oczekiwań. Przez ostatnie osiem miesięcy obserwowaliśmy nieprzerwany spadek zatrudnienia, w wyniku czego stopa bezrobocia wynosi obecnie 6,1% i jest najwyższa od pięciu lat. Gospodarka Stanów Zjednoczonych znajduje się najprawdopodobniej w fazie recesji. Ewentualna recesja lub spowolnienie gospodarcze będą zapewne ograniczone, ze względu na agresywne cięcia stóp procentowych przez Bank Rezerwy Federalnej, silniejszego dolara oraz spadającą inflację. Przez pozostałe miesiące 2008 r. głównymi czynnikami ryzyka pozostaną spowolnienie światowego tempa wzrostu gospodarczego oraz inflacja, które mogą doprowadzić do osłabienia tempa ożywienia gospodarczego w Stanach Zjednoczonych.

EASTON RAGSDALE CFA & PETER ALBANESE

Więcej informacji można uzyskać na stronie www.robeco.pl

ROBECO

WYNIK

W sierpniu fundusz osiągnął wynik o 0,4% lepszy od wyniku indeksu S&P 400. Analiza źródeł wyniku wskazuje, że głównym czynnikiem determinującym wynik funduszu w sierpniu był dobór walorów do portfela. Największy pozytywny wpływ na wynik funduszu miały akcje spółek Jones Apparel Group (JNY) i Sunstone Hotel (SHO), natomiast największe straty przyniosły spółki Steel Dynamics (STLD) i CF Industries (CF). W ubiegłym miesiącu model doboru akcji spółek o średniej kapitalizacji rynkowej wygenerował wyjątkowo silny negatywny sygnał. Czynniki dynamiki kursów akcji miały drugi miesiąc z rzędu wyjątkowo niekorzystny wpływ na wyniki funduszu, podczas gdy czynniki wyceny stanowiły umiarkowany pozytywny prognostyk. W minionym miesiącu najbardziej pozytywnymi czynnikami były poziom wskaźnika przepływu pieniężne/cena oraz rentowność kapitałów własnych, a najbardziej negatywnymi - dynamika kursów akcji oraz wskaźnik środki pieniężne na akcję (cash per share).

ALOKACJA BRANŻOWA + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

| | | |
|---------------------------|--------|--------|
| Technologia informatyczna | 18.0 % | 3.7 % |
| Przemysł | 16.0 % | -1.5 % |
| Finansowy | 14.4 % | -1.7 % |
| Konsument dowolny | 13.5 % | 0.3 % |
| Ochrona zdrowia | 11.4 % | 0.6 % |
| Energia | 9.1 % | 0.3 % |
| Materiały | 8.8 % | 1.3 % |
| Użyteczność publiczna | 6.3 % | -1.2 % |
| Konsument podstawowy | 2.1 % | -1.7 % |
| Usługi telekomunikacyjne | 0.7 % | 0.3 % |
| Inne | -0.3 % | -0.4 % |

ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

| | | |
|--------------|--------|--------|
| Ameryka | 98.7 % | -1.3 % |
| Kanada | 1.6 % | 1.6 % |
| Płynność | -0.1 % | -0.1 % |
| Inne państwa | -0.2 % | -0.2 % |

ALOKACJA BRANŻOWA

Zgodnie z realizowaną strategią inwestycyjną, fundusz angażuje się w poszczególne sektory na poziomie mniej więcej odpowiadającym ich udziałom w indeksie odniesienia. Należy jednak zaznaczyć, że fundusz stosuje definicje sektorów, jakie narzuca mu dostawca oprogramowania do zarządzania ryzykiem inwestycyjnym - firma Barra Inc. Dokonując przebudowy portfela, fundusz zazwyczaj redukuje wszelkie odchylenia od indeksu odniesienia w zakresie zaangażowania w poszczególne kraje do poziomu poniżej 0,2%.

ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE

Indeksem odniesienia dla funduszu jest indeks S&P MidCap 400, w związku z czym w portfelu inwestycyjnym funduszu nie występuje alokacja regionalna (rozmeszczenie geograficzne). Portfel jest tworzony poprzez dobór walorów z grupy ok. 1200 spółek o średniej kapitalizacji rynkowej, o charakterystyce podobnej do charakterystyki spółek wchodzących w skład indeksu S&P MidCap 400. Wszystkie papiery wartościowe w tej grupie (wśród nich również Amerykańskie Kwity Depozytowe (ADRY) i akcje spółek kanadyjskich) notowane są w dolarach amerykańskich na giełdach w Stanach Zjednoczonych.

SPREAD WALUTOWY + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

| Amerykański dolar | 100.3 % | 0.3 % | |
|-------------------|---------|--------|--|
| Płynność | -0.1 % | -0.1 % | |
| Inny | -0.2 % | -0.2 % | |

10 NAJWAŻNIEJSZYCH POZYCJI

| Portfel akcji | Branża | % |
|------------------------------|---------------------------|-------|
| CF Industries Holdings Inc | Materiały | 2,50 |
| Lubrizol | Materiały | 2,12 |
| OSI Pharmaceuticals Inc | Ochrona zdrowia | 1,86 |
| Western Digital | Technologia informatyczna | 1,84 |
| Tidewater Inc | Energia | 1,83 |
| Aerostale Inc | Konsument dowolny | 1,83 |
| Avnet | Technologia informatyczna | 1,79 |
| Cimarex Energy Co | Energia | 1,78 |
| Sunstone Hotel Investors Inc | Finansowy | 1,73 |
| Charles River Laboratories | Ochrona zdrowia | 1,67 |
| | Razem | 18,95 |

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