

# ROBECO EMERGING MARKETS EQUITIES P PLN SHARES FUNDUSZ AKCJI Z RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

ROBECO

DANE NA DZIEŃ 31 SIERPNI 2008

BENCHMARK MSCI EMERGING MARKETS STANDARDS INDEX (EUR)

**TYP FUNDUSZU**  
Akcje

**WIELKOŚĆ FUNDUSZU**  
5,6 mld PLN

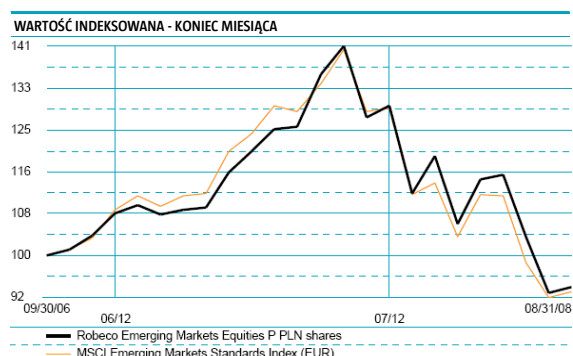
**WIELKOŚĆ KLASY AKTYWÓW**  
26,1 mln PLN

**S&P RATING**  
AA

**DYWIDENDA**  
Nie

## ROZWÓJ RYNKU

Na koniec sierpnia indeks MSCI Emerging Markets zanotował spadek o 2,5% i był to wynik gorszy od zanotowanego przez indeks MSCI World (wzrost o 4,5%). W okresie pierwszych ośmiu miesięcy 2008 r. wschodzące rynki akcji wypadły gorzej od rynków rozwiniętych: indeks MSCI EM zanotował spadek o 22,2%, podczas gdy indeks MSCI World obniżył wartość o 14,2%. Rynkiem wschodzącym, który w ubiegłym miesiącu wypadł najlepiej były Filipiny (wzrost o 7,6%), do których napłynęły rekordowe wpłaty z zagranicy. W sierpniu zdecydowanie najgorszym rynkiem okazała się giełda papierów wartościowych w Pakistanie, która zanotowała spadek o blisko 15%. Innymi rynkami, które przyniosły wyniki poniżej oczekiwań były Brazylia, Korea i Rosja, z których wszystkie zanotowały spadki w granicach 5%-10%.



## WYNIK

	Fundusz	Benchmark
Jeden miesiąc	1,1%	-1,2%
Trzy miesiące	-19,1%	-16,9%
Od początku roku	-27,7%	-28,1%
1 rok	-25,2%	-27,7%

## WYNIK W UJĘCIU ROCZNYM

	Fundusz	Benchmark
Od początku działalności	-3,3%	-3,8%

Wartość jednostki uczestnictwa 31/08/2008 93,70 PLN

## KOD FUNDUSZU

ISIN	LU0266634400
Bloomberg	ROBPPLN LX

## INFORMACJE OGÓLNE

Waluta	PLN
Data pierwszego notowania	2/10/2006
Opłata za zarządzanie	2,00% 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
	Luxemburg S.A.
Zakończenie roku księgowego	30/06

## CEL INWESTYCYJNY

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

**BENCHMARK** Do 31 grudnia 2007 roku wartością referencyjną stanowił indeks IFC Composite-Index (EUR).

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

*Biorąc pod uwagę ponadprzeciętny wzrost na rynkach wschodzących, prognozy są optymistyczne. Obecnie sytuacja na rynkach wschodzących rozwija się w dużej mierze niezależnie od koniunktury na rynkach rozwiniętych. Ogólnie rzecz biorąc, spodziewany jest wysoki wzrost zysków na rynkach wschodzących, podczas gdy wyceny działających na nich spółek w niewystarczającym stopniu uwzględniają ich korzystną sytuację fundamentalną. Wśród inwestorów na całym świecie ponownie odżywa zainteresowanie tymi rynkami, co prowadzi do stałego wzrostu notowań.*

**WIM-HEIN PALS**

Więcej informacji można uzyskać na stronie [www.robeco.pl](http://www.robeco.pl)

ROBECO

**WYNIK**

W ubiegłym miesiącu zarówno alokacja krajowa, jak i alokacja walutowa przyniosły wyniki poniżej oczekiwań, podczas gdy pozytywny wpływ na wynik funduszu przyniosło znaczne aktywne zaangażowanie na rynkach akcji w Tajwanie. Znacznie niedoważone względem indeksu odniesienia zaangażowanie na rynku w Indiach, Izraelu i RPA oraz zerowa waga przyjęta dla rynku filipińskiego, chilijskiego i marokańskiego miały negatywny wpływ na wynik funduszu. Negatywny wpływ na wynik funduszu miało także przeważone względem indeksu odniesienia zaangażowanie na rynkach akcji w Brazylii, Rosji, Korei Południowej i Turcji. Głównym powodem gorszych od oczekiwań wyników giełdy rosyjskiej (największy rynek w sierpniu po giełdzie w Pakistanie) była wojna w Gruzji. Częściowe zabezpieczenie długiej pozycji w euro/krótkiej pozycji w USD nie przyniosło w sierpniu oczekiwanych efektów - zastosowana strategia ograniczająca ryzyko przyniosła straty na poziomie 50 punktów bazowych. Dobór walorów do portfela przyniósł raczej dobre rezultaty, zwłaszcza na rynkach w Korei Południowej, Tajwanie, Turcji i Brazylii (w tej kolejności). Znaczne aktywne zaangażowanie funduszu w spółki z koreańskiego sektora telekomunikacyjnego i finansowego oraz koreańskiego i tajwańskiego sektora technologicznego okazało się bardzo korzystne dla funduszu. Z drugiej strony raczej niefortunny okazał się dobór walorów na rynkach w Izraelu, Indiach, Indonezji, Malezji i Meksyku.

**ALOKACJA BRANŻOWA + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU**

Branża	Procent	Odchylenie od benchmarku
Sektor finansowy	21.7 %	-0.7 %
Energia	20.1 %	1.7 %
Materiały	17.6 %	2.5 %
Technologia informatyczna	13.5 %	2.9 %
Usługi telekomunikacyjne	9.7 %	-1.7 %
Konsument dowolny	4.9 %	0.0 %
Konsument podstawowy	4.7 %	0.0 %
Przemysł	3.6 %	0.3 %
Użyteczność publiczna	3.4 %	-4.1 %
Ochrona zdrowia	0.5 %	-1.3 %
Inne	0.3 %	0.4 %

**ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU**

Kraj	Procent	Odchylenie od benchmarku
Brazylia	18.5 %	2.2 %
Republika Korei	14.9 %	2.8 %
Chiny	14.4 %	0.0 %
Taiwan	12.7 %	2.1 %
Federacja Rosyjska	10.6 %	1.7 %
Inne państwa	10.5 %	-2.7 %
Indie	5.7 %	-1.1 %
Afryka Południowa	4.6 %	-2.7 %
Turcja	2.9 %	1.2 %
Meksyk	2.7 %	-2.4 %
Inne	2.5 %	-1.1 %

**ALOKACJA BRANŻOWA**

Do branż, których udział w portfelu inwestycyjnym funduszu jest wyższy w porównaniu z ich udziałem w indeksie odniesienia, należą branża informatyczna, surowcowa oraz sektor energetyczny. Fundusz spodziewa się ponadprzeciętnego wzrostu zysków w tych sektorach, a ponadto walory spółek z tych branż są nadal atrakcyjnie wyceniane. Jednocześnie portfel funduszu jest najbardziej niedoważony w stosunku do indeksu odniesienia w branży przemysłowej, ochrony zdrowia, finansowej i usług telekomunikacyjnych.

**ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE**

Fundusz nadal preferuje rynki wschodzące w Azji, a zwłaszcza w Korei i Tajwanie, przed rynkami Ameryki Łacińskiej oraz Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA). Fundusz utrzymuje zaangażowanie nieco poniżej indeksu odniesienia w niektórych mniejszych krajach azjatyckich, takich jak Malezja i Tajlandia. Na rynku filipińskim fundusz nie posiada żadnych aktywów. W krajach takich jak Chiny i Indie fundusz preferuje akcje spółek generujących przychody na rynku krajowym względem akcji spółek z sektorów, w których dominuje eksport. W Ameryce Łacińskiej fundusz nie angażuje się w Chile. W Argentynie i Meksyku fundusz zajmuje ostrożną pozycję. Krajami tego regionu, których udział w portfelu inwestycyjnym funduszu kształtuje się powyżej indeksu odniesienia są Peru i Brazylia. W Brazylii istnieje naszym zdaniem duże pole manewru dla obniżki stóp procentowych w okresie następnych 12 miesięcy. Jeżeli chodzi o kraje EMEA, fundusz utrzymuje zaangażowanie powyżej indeksu odniesienia w Rosji i Turcji, poniżej indeksu odniesienia w RPA, natomiast nie posiada żadnych aktywów w krajach grupy CE3 (Polska, Czechy, Węgry).

## SPREAD WALUTOWY + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Waluta	Wartość	Odchylenie od benchmarku
Amerykański dolar	33.9 %	24.4 %
Hongkong - dolar	14.8 %	-0.1 %
Koreański won	14.3 %	-2.2 %
Nowy tajwański dolar	12.0 %	1.4 %
Hinduska rupia	5.7 %	-1.1 %
Brazylijski real	5.4 %	-10.9 %
Południowo-afrykański rand	4.6 %	-2.7 %
Nowa turecka lira	2.9 %	1.2 %
Malezyjski ringgit	2.1 %	-0.2 %
Nowy izraelski szekiel	1.9 %	-0.5 %
Inne	2.4 %	-13.7 %

## 10 NAJWAŻNIEJSZYCH POZYCJI

Portfel akcji	Branża	%
Gazprom/ADR	Energia	4,09
Vale Do Rio Doce/ADR	Materiały	3,94
Petroleo Brasileiro Pref/ADR	Energia	3,93
China Mobile Ltd	Usługi telekomunikacyjne	2,84
Samsung Electronics	Technologia informatyczna	2,28
Sasol	Energia	2,17
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	Technologia informatyczna	1,98
POSCO	Materiały	1,73
Lukoil/ADR	Energia	1,66
CNOOC Ltd/New	Energia	1,53
	Razem	26,15

## SPREAD WALUTOWY

Fundusz posiada walutowe kontrakty forward w EUR/USD.

## OŚWIADCZENIE

Niniejszy dokument został starannie przygotowany, jednak 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 osiągnięte 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](http://www.robeco.com). Podany wynik jest wynikiem netto. Stawki opłat wspomniane w niniejszej publikacji podano w ostatnim sprawozdaniu rocznym funduszu. Robeco Capital Growth Funds Zagraniczny Fundusz Inwestycyjny 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. Wylczenie 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](http://www.morningstar.com).