

ROBECO GLOBAL BONDS P PLN SHARES FUNDUSZ OBLIGACJI ŚWIATOWYCH

ROBECO

DANE NA DZIEŃ 31 SIERPNI 2008

BENCHMARK LEHMAN GLOBAL AGGREGATE INDEX (HEDGED)

TYP FUNDUSZU
Obligacje

WIELKOŚĆ FUNDUSZU
1,8 mld PLN

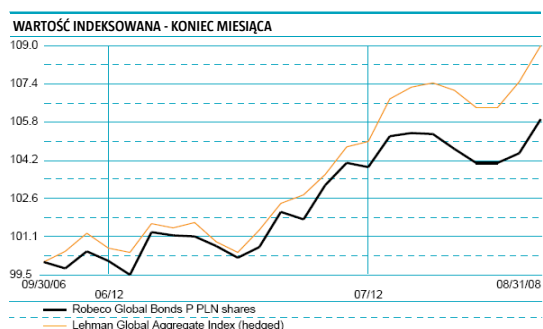
WIELKOŚĆ KLASY AKTYWÓW
744,512 PLN

S&P RATING
A/V3

DYWIDENDA
Nie

ROZWÓJ RYNKU

W sierpniu rynek obligacji rządowych wykazał się dodatnią rentownością. Poziom rentowności obligacji 10-letnich obniżył się na rynkach w Stanach Zjednoczonych, Japonii i strefie euro odpowiednio o 14, 12 i 18 punktów bazowych. Ciągły napływ niekorzystnych danych gospodarczych, zwłaszcza w strefie euro i Japonii, wywołał presję na obniżenie poziomu rentowności obligacji. Na uwagę zasługuje spadek wskaźnika IFO oraz ujemne tempo wzrostu PKB w drugim kwartale roku zanotowane zarówno w strefie euro, jak i Japonii. Wszystkie banki centralne krajów G-10 utrzymały oficjalne docelowe stopy procentowe na niezmiennym poziomie. W związku ze spadkiem cen surowców z wcześniejszych wysokich poziomów w trakcie miesiąca nastąpiło dalsze zmniejszenie obaw dotyczących inflacji. Na rynkach kredytowych sierpień był bardzo spokojnym miesiącem. Uczestnicy rynku z dużą ostrożnością podchodzili do nowych emisji obligacji. W sierpniu obligacje gotówkowe wypadły gorzej od instrumentów pochodnych. Nowe emisje rzeczywiście pojawiły się na rynku w ostatnim tygodniu sierpnia, przy czym ceny nowych obligacji nie były zbyt atrakcyjne w porównaniu z certyfikatami depozytowymi.



CEL INWESTYCYJNY

Fundusz inwestuje środki w szereg papierów dłużnych poruszając się na wyznaczonym poziomie ryzyka celem przekroczenia benchmarku.

WYNIK

	Fundusz	Benchmark
Jeden miesiąc	1,4%	1,4%
Trzy miesiące	1,8%	2,4%
Od początku roku	1,9%	3,8%
1 rok	3,8%	6,4%

WYNIK W UJĘCIU ROCZNYM

	Fundusz	Benchmark
Od początku działalności	3,1%	4,6%
Wartość jednostki uczestnictwa	31/08/2008	105,94 PLN

KOD FUNDUSZU

ISIN	LU0266633931
Bloomberg	ROGBPLN LX

INFORMACJE OGÓLNE

Waluta	PLN
Data pierwszego notowania	2/10/2006
Opłata za zarządzanie	1,50% rocznie
Opłata serwisowa	0,08% rocznie
Współczynnik wydatków	1,74%
Opłata za nabycie (max)	3,00%
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

BENCHMARK Do 31 grudnia 2001 roku wartość referencyjną stanowił indeks JPM GBI Global trad sm Index.

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

Perspektywa średnioterminowa dla obligacji uległa poprawie po pojawieniu się pierwszych oznak globalnego spowolnienia gospodarczego oraz dalszych korekt cen surowców energetycznych. W perspektywie krótkoterminowej banki centralne nadal będą podkreślać swoje zaangażowanie w działania mające zapobiegać wzrostowi oczekiwań inflacyjnych. Oczekuje się pogorszenia wyników obligacji amerykańskich w momencie, gdy FED zdecyduje o wycofaniu się z niektórych swoich wcześniejszych agresywnych posunięć łagodzących politykę pieniężną. Szybkość, z jaką proces ten będzie postępował uzależniona będzie od długości oraz skali obecnego spowolnienia gospodarczego w Stanach Zjednoczonych. We wrześniu oczekujemy wzrostu aktywności w zakresie emisji obligacji korporacyjnych, zarówno w sektorze finansowym, jak i niefinansowym.

CHRIS VAN DER OORD

Więcej informacji można uzyskać na stronie www.robeco.pl

ROBECO

WYNIK

Według cen otwarcia z ostatniego dnia miesiąca, wartość tytułów uczestnictwa funduszu zwiększyła się o 1,4%, co odpowiadało rentowności osiągniętej przez indeks odniesienia. Oceniana na podstawie wartości aktywów netto z ostatniego dnia miesiąca rentowność funduszu była niższa od rentowności indeksu odniesienia o 0,2%. Główną przyczyną gorszego wyniku funduszu było przeważenie w portfelu spółek z sektora finansowego przy ponownie rosnącym poziomie spreadów w sierpniu. Zastosowanie ilościowej strategii w zakresie duracji przyniosło wynik lepszy od rezultatu indeksu odniesienia. Fundusz zajmował przeważoną pozycję w zakresie duracji na wszystkich trzech głównych rynkach obligacji, przy spadającym poziomie rentowności obligacji. Fundusz zajął długą pozycję w strefie euro oraz krótką pozycję na brytyjskim rynku obligacji, jednak zastosowana strategia okazała się dla funduszu niekorzystna. W okresie pierwszych ośmiu miesięcy roku fundusz osiągnął wynik gorszy od indeksu odniesienia o 92 pb (według wartości aktywów netto z ostatniego dnia miesiąca).

ALOKACJA DURACJI + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Euro	2.31	0.65
Amerykański dolar	2.10	0.12
Japoński jen	1.50	0.45
Brytyjski funt	0.52	0.11
Kanadyjski dolar	0.14	-0.04
Szwedzka korona	0.02	0.00
Norweska korona	0.00	-0.01
Australijski dolar	0.00	-0.02
Duńska korona	0.00	-0.02

SPREAD WALUTOWY + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Euro	99.9 %	-0.1 %
Japoński jen	0.1 %	0.1 %

ALOKACJA DURACJI

Na początku miesiąca portfel inwestycyjny funduszu charakteryzował się przeważeniem ilościowej strategii w zakresie duracji w Stanach Zjednoczonych oraz neutralną pozycją w tym względzie w strefie euro i Japonii. Ponadto, w pierwszych dniach sierpnia model wygenerował pozytywny sygnał dla tych dwóch regionów, w związku z czym również fundusz zajął przeważoną pozycję na obu tych rynkach. Model wygenerował pozytywne sygnały dzięki zmiennej sezonowej funduszu, niższym cenom surowców, korzystnemu trendowi na rynkach światowych oraz, w wypadku Stanów Zjednoczonych, dużemu nachyleniu krzywej rentowności. Oprócz tego jednoznacznego podejścia w zakresie duracji, fundusz przyjął również strategię zakładającą wyższe poziomy rentowności obligacji w strefie euro i Wielkiej Brytanii względem rynku amerykańskiego.

SPREAD WALUTOWY

Pozycje walutowe funduszu są objęte praktycznie pełnym zabezpieczeniem w stosunku do złotego.

ALOKACJA BRANŻOWA + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Rząd	45.1 %	-5.1 %
Finansowy	26.1 %	17.4 %
Hipoteka	15.6 %	-3.6 %
Agencje i instytucje rządowe	5.3 %	-4.2 %
Inny	4.1 %	1.4 %
Przemysł	2.3 %	-4.0 %
Użyteczność publiczna	1.5 %	-0.1 %
Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami	0.0 %	-1.8 %

ALOKACJA WG OCENY RATINGOWEJ

AAA	46.4 %
AA	25.9 %
A	25.1 %
BBB	2.5 %
Inny	0.1 %

ALOKACJA BRANŻOWA

Polityka inwestycyjna funduszu w ubiegłym miesiącu nie uległa zmianie. Fundusz ogranicza zaangażowanie na rynkach drogich obligacji, co również pozwala mu na inwestowanie w nowe emisje planowane na wrzesień. Jesteśmy gotowi do zwiększenia naszego zaangażowania na rynku obligacji korporacyjnych (z wyłączeniem sektora finansowego), lecz jedynie w sektorach niecyklicznych.

ALOKACJA WG OCENY RATINGOWEJ

W strukturze funduszu nie zaszły żadne istotne zmiany pod względem ratingu posiadanych instrumentów.

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