

ROBECO GLOBAL VALUE EQUITIES M EUR SHARES

FUNDUSZ AKCJI NIEDOWARTOŚCIOWANYCH

ROBECO

DANE NA DZIEŃ 31 SIERPANIA 2008

BENCHMARK MSCI WORLD VALUE INDEX (EUR)

TYP FUNDUSZU
Akcje

WIELKOŚĆ FUNDUSZU
28,8 mln EUR

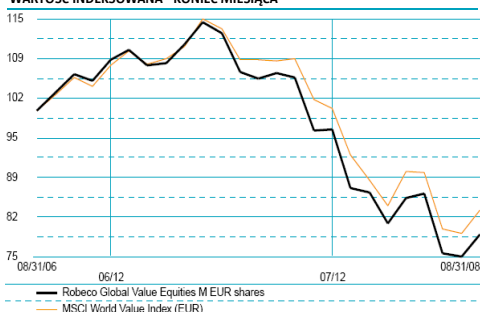
WIELKOŚĆ KLASY AKTYWÓW
197,436 EUR

DYWIDENDA
Nie

ROZWÓJ RYNKU

W sierpniu na światowych rynkach akcji nie odnotowano większych zmian. Rentowność większości rynków była bliska zeru, przy czym jedną z najlepszych inwestycji okazały się amerykańskie akcje. Prezes Europejskiego Banku Centralnego swoją wypowiedzią, w której przyznał, że gospodarka strefy euro zwalnia, oraz decyzją o niepodnoszeniu stóp procentowych doprowadził do gwałtownego wzrostu kursu dolara. Dzięki silnemu dolarowi europejscy inwestorzy na światowych rynkach akcji zanotowali w sierpniu dość spore zyski (liczone w euro). Po spadku PKB w drugim kwartale zarówno w Japonii, jak i strefie euro stało się jasne, że spowolnienie gospodarcze nie dotyczy już wyłącznie Stanów Zjednoczonych. Niemiecki wskaźnik zaufania wśród przedsiębiorców (IFO) obniżył się do najniższego poziomu od trzech lat. Z drugiej strony nastąpił gwałtowny wzrost inflacji. Zakładając dalszy spadek cen ropy naftowej (przy spowolnieniu gospodarczym prowadzącym do spadku popytu), inwestorzy mają nadzieję, że inflacja osiągnęła już swój maksymalny poziom. Wzrosty zanotowano we wszystkich sektorach rynku. W sektorze dóbr konsumpcyjnych nabywanych uznaniowo nastąpiło znaczne odbicie. W związku ze spadającymi cenami surowców branża surowcowa z ledwością osiągnęła pozytywną rentowność.

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	5,0%	4,9%
Trzy miesiące	-8,0%	-7,1%
Od początku roku	-18,2%	-17,1%
1 rok	-24,9%	-23,4%

WYNIK W UJĘCIU ROCZNYM

	Fundusz	Benchmark
Od początku działalności	-11,0%	-8,8%

Wartość jednostki uczestnictwa 31/08/2008 79,14 EUR

KOD FUNDUSZU

ISIN	
LU0264111146	
Reuters	LU264111146.NLF
Bloomberg	ROGVEEM LX

INFORMACJE OGÓLNE

Waluta	EUR
Data pierwszego notowania	1/09/2006
Oplata za zarządzanie	1,50% rocznie
Oplata serwisowa	0,12% rocznie
Współczynnik wydatków	1,73%
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

Od 1 stycznia 2005 w pełni wykorzystany jest indeks całkowitego zwrotu, a dywidendy są reinwestowane 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

Zarządzający funduszem oczekuje dalszego wzrostu gospodarki światowej, chociaż tempo tego wzrostu może być umiarkowane. Spółki - poza spółkami z sektora usług finansowych - generują duże ilości środków pieniężnych i chociaż zwiększyły nakłady inwestycyjne, pozostanie im wystarczająca ilość środków, które trafią do akcjonariuszy w formie dywidendy lub poprzez wykup akcji. Oznacza to dobre perspektywy w zakresie podaży i popytu. Spółki nadal korygują zyski w dół. Wyceny znajdują się na rozsądnym poziomie i uległy zróżnicowaniu ze względu na fakt, że w 2007 r. mieliśmy do czynienia z tzw. momentum market, kiedy inwestorzy podejmują decyzje o nabywaniu lub sprzedaży walorów na podstawie ich dynamiki. Dla zarządzającego funduszem jest to kolejny powód do zachowania dyscypliny przy doborze walorów. Generalnie oczekuje się, że akcje niedoszacowane osiągną dobrą rentowność.

STEVEN S. POLLACK

Więcej informacji można uzyskać na stronie www.robeco.pl

ROBECO

WYNIK

W sierpniu fundusz Robeco Global Value Equities za sprawą trafnej selekcji walorów odnotował wynik lepszy od indeksu odniesienia. Inwestycje w sektorze finansowym miały korzystny wpływ na wynik funduszu. Selekcja walorów w branży ubezpieczeniowej przyniosła pozytywne rezultaty dzięki temu, że spółki Storebrand, Axa i CNP wypadły lepiej od spółki porównywalnej AIG. W sektorze nieruchomości dobre wyniki przyniosły walory spółki Sunstone Hotels. Wynik lepszy od indeksu odniesienia zanotowano w sektorze technologicznym, w którym walory spółek Fujitsu i Microsoft wypadły lepiej od wchodzących w skład indeksu odniesienia spółek Fujifilm i NEC. Pozytywny wpływ na wynik funduszu miały inwestycje w sektorze dóbr konsumpcyjnych pierwszej potrzeby, ze względu na większe zaangażowanie funduszu w akcje spółek Delhaize, Ahold i Clorox kosztem walorów Archer Daniels Midland i Bunge. Negatywny wpływ na wynik funduszu miał dobór walorów w sektorze telekomunikacyjnym, w związku z większym zaangażowaniem funduszu w akcje spółek France Telecom i Telecom New Zealand kosztem akcji amerykańskich operatorów Verizon i Sprint Nextel. Wynik gorszy od indeksu odniesienia zanotowano w sektorze ochrony zdrowia, w którym akcje spółek Wyeth, Astra Zeneca i Merck wpadły lepiej od walorów Bayer i Coventry Healthcare. W sektorze dóbr konsumpcyjnych nabywanych uznaniowo negatywny wpływ na wynik funduszu miała decyzja o większym zaangażowaniu w walory spółek Vivendi, BMW i Kesa kosztem porównywalnych spółek z odpowiednich sektorów - Time Warner, Daimler i Home Depot.

ALOKACJA BRANŻOWA + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Finansowy	32.8 %	-0.1 %
Energia	14.5 %	0.2 %
Przemysł	8.2 %	-0.8 %
Konsument podstawowy	7.9 %	-0.1 %
Konsument dowolny	7.8 %	-0.7 %
Ochrona zdrowia	7.7 %	-0.1 %
Usługi telekomunikacyjne	6.3 %	0.4 %
Użyteczność publiczna	5.9 %	-0.1 %
Materiały	5.4 %	0.2 %
Technologia informatyczna	3.6 %	1.2 %
Inne	-0.1 %	-0.1 %

ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Europa	51.9 %	20.4 %
Ameryka	40.8 %	-11.8 %
Daleki Wschód	5.1 %	-10.6 %
Inne państwa	2.3 %	2.1 %
Płynność	-0.1 %	-0.1 %

ALOKACJA BRANŻOWA

Zarządzający funduszem utrzymuje zaangażowanie w poszczególnych sektorach zbliżone do struktury sektorowej indeksu odniesienia, natomiast dąży do zwiększania wartości poprzez odpowiedni dobór walorów w ramach sektorów. Sektorem, w którym fundusz utrzymuje największe zaangażowanie jest sektor finansowy.

ROZMIESZCZENIE GEOGRAFICZNE

Portfel inwestycyjny funduszu budowany jest z zastosowaniem metody bottom-up (koncentracja na poszczególnych spółkach i analizie ich walorów), po czym regiony i kraje, w których działają wybrane spółki poddaje się weryfikacji metodą top-down (analiza danych ekonomicznych, sektorowych i dotyczących cykliczności). Analiza poszczególnych branż, oparta na wycenie, danych fundamentalnych oraz dynamice spółek wskazuje, iż najatrakcyjniejsze walory można znaleźć na rynku europejskim.

SPREAD WALUTOWY + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Waluta	Procent	Odchylenie
Amerykański dolar	47.1 %	-1.0 %
Euro	19.0 %	0.8 %
Japoński jen	10.7 %	-0.5 %
Brytyjski funt	8.1 %	-1.8 %
Kanadyjski dolar	4.8 %	0.1 %
Australijski dolar	3.3 %	0.5 %
Szwajcarski frank	1.7 %	0.1 %
Inny	1.6 %	0.0 %
Norweska korona	1.5 %	1.0 %
Szwedzka korona	0.9 %	-0.3 %
Inne	1.3 %	1.1 %

10 NAJWAŻNIEJSZYCH POZYCJI

Portfel akcji	Branża	%
Exxon Mobil Corporation	Energia	3,52
Royal Dutch Shell Plc/A	Energia	2,66
Johnson & Johnson	Ochrona zdrowia	2,63
Total SA	Energia	2,27
J.P. Morgan Chase & Co	Finansowy	1,91
Vodafone Group shs	Usługi telekomunikacyjne	1,82
HSBC Holdings PLC (75p)	Finansowy	1,68
Eni SPA	Energia	1,65
Chevron Corp	Energia	1,65
General Electric	Przemysł	1,52
	Razem	21,31

SPREAD WALUTOWY

Selekcja akcji do portfela funduszu mająca na celu osiągnięcie wzrostu wartości globalnej powinna być niezależna od ekspozycji na ryzyko walutowe. Zarządzający funduszem stosuje więc techniki overlay management, polegające na ciągłym dopasowywaniu pozycji walutowych tak, aby zajmowane przez fundusz pozycje na głównych walutach odpowiadały strukturze walutowej portfela wzorcowego indeksu odniesienia.

OŚWIADCZENIE

Selekcja akcji do portfela funduszu mająca na celu osiągnięcie wzrostu wartości globalnej powinna być niezależna od ekspozycji na ryzyko walutowe. Zarządzający funduszem stosuje więc techniki overlay management, polegające na ciągłym dopasowywaniu pozycji walutowych tak, aby zajmowane przez fundusz pozycje na głównych walutach odpowiadały strukturze walutowej portfela wzorcowego indeksu odniesienia.

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