

# ROBECO HIGH YIELD BONDS P PLN SHARES FUNDUSZ OBLIGACJI O WYSOKIEJ RENTOWNOŚCI

ROBECO

DANE NA DZIEŃ 31 SIERPNI 2008

BENCHMARK LEHMAN BROTHERS US CORPORATE HIGH YIELD + PAN EUROPEAN HIGH YIELD-INDEX

**TYP FUNDUSZU**  
Obligacje

**WIELKOŚĆ FUNDUSZU**  
2,2 mld PLN

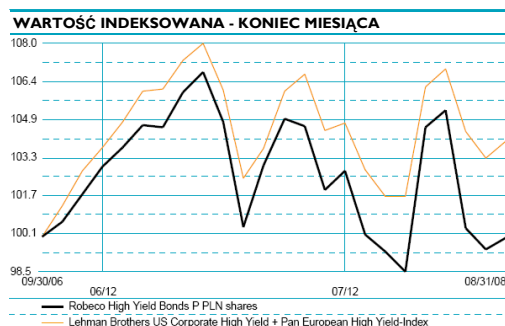
**WIELKOŚĆ KLASY AKTYWÓW**  
8,3 mln PLN

**S&P RATING**  
A/V5

**DYWIDENDA**  
Nie

## ROZWÓJ RYNKU

W sierpniu rynek obligacji wysokodochodowych znajdował się w trendzie bocznym. Do czynników mających pozytywny wpływ na rynek należały obserwowany w ciągu miesiąca spadek cen surowców, w tym spadek cen ropy naftowej o blisko 20%, stosunkowo dobre zyski spółek za drugi kwartał roku oraz lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne opublikowane w Stanach Zjednoczonych. Z drugiej strony, do niekorzystnych czynników wpływających na rynek należała olbrzymia podaż papierów o ratingu inwestycyjnym prowadząca do spadku cen na rynku wtórnym oraz pogarszające się oczekiwania dotyczące przyszłej skali niespłacanych zobowiązań wynikające z ciągłego zaostrzania standardów udzielania kredytów oraz oczekiwanego niskiego poziomu zysków spółek w przyszłości. Najgorzej ponownie wypadły spółki z branży finansowej oraz sektorów cyklicznych. Wydaje się również, że mamy już do czynienia z początkiem fazy wzrostu w cyklu koniunkturalnym: papiery o wyższej jakości kredytowej wypadają stosunkowo dobrze, podczas gdy papiery o niskiej jakości kredytowej są głównym obszarem rynku, który radzi sobie zdecydowanie gorzej. Średni poziom spreadów dla obligacji wysokodochodowych kształtuje się wyraźnie powyżej poziomu 700 punktów bazowych i zbliża się do maksymalnego poziomu zanotowanego w marcu.



**CEL INWESTYCYJNY**  
Fundusz inwestuje środki w szereg obligacji przedsiębiorstw i obligacji rządowych, poruszając się na wyznaczonym poziomie ryzyka celem przekroczenia benchmarku.

## WYNIK

	Fundusz	Benchmark
Jeden miesiąc	0,5%	0,7%
Trzy miesiące	-5,0%	-2,8%
Od początku roku	-2,7%	-0,7%
1 rok	-2,9%	0,3%

## WYNIK W UJĘCIU ROCZNYM

	Fundusz	Benchmark
Od początku działalności	0,0%	2,0%

Wartość jednostki uczestnictwa 31/08/2008 99,93 PLN

## KOD FUNDUSZU

ISIN	LU0266634749
Bloomberg	RGHYPLN LX

## INFORMACJE OGÓLNE

Waluta	PLN
Data pierwszego notowania	02/10/2006
Opłata za zarządzanie	1,75% rocznie
Opłata serwisowa	0,08% rocznie
Współczynnik wydatków	1,91%
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 Luksemburg S.A.
Zakończenie roku księgowego	30/06

**BENCHMARK** Indeks odniesienia tego funduszu zmienił się 31 marca 2003. Indeks Lehman Brothers Global High Yield został zastąpiony przez indeks Lehman Brothers US Corporate & Pan European High Yield.

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

Wskaźniki makroekonomiczne nadal wskazują na postępującą dekonunkturę gospodarczą. Uważamy, że obligacje wysokodochodowe z wyższym ratingiem jakościowym wyceniane są obecnie ogólnie na właściwym poziomie. Niekorzystne perspektywy makroekonomiczne oraz spodziewany wzrost liczby niespłacanych zobowiązań równoważone są przez wysokie spready rekompensujące oczekiwane przyszłe straty z tytułu braku spłaty zobowiązań. W przyszłości spodziewamy się osiągnąć atrakcyjną całkowitą stopę zwrotu z naszego portfela, który obejmuje głównie wysokodochodowe obligacje emitentów z sektorów niecyklicznych o wyższym ratingu kredytowym oraz papiery wybranych emitentów posiadających rating na poziomie inwestycyjnym. Jednocześnie fundusz unika inwestycji w papiery emitentów o niskiej jakości z sektorów cyklicznych posiadających rating kredytowy na poziomie zbliżonym do CCC.

**SANDER BUS**

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

ROBECO

## WYNIK

W sierpniu rentowność tytułów uczestnictwa funduszu Robeco High Yield Bonds wyniosła 0,5%, co stanowiło wynik na poziomie indeksu odniesienia. Przez cały ubiegły miesiąc poziom premii za ryzyko, która stanowi część ceny powyżej poziomu rentowności obligacji rządowych, utrzymywał się na stabilnym poziomie. W ujęciu sektorowym ujawniły się jednak znaczne różnice w wynikach obligacji. W sierpniu słabo wypadł w szczególności sektor finansowy. Gorsze wyniki zanotowały także sektory cykliczne oraz sektor energetyczny i sektor przedsiębiorstw użyteczności publicznej. Obligacje europejskie wypadły lepiej od obligacji amerykańskich. Ponadto obserwowaliśmy kontynuację trendu, w którym papiery o gorszej jakości kredytowej wypadały gorzej od instrumentów charakteryzujących się wyższą jakością kredytową. Fundusz przeważa w portfelu sektor finansowy, co negatywnie wpłynęło na osiągnięte wyniki. Z drugiej strony, fundusz niedoważa papiery emitowane przez spółki cykliczne oraz papiery o niskiej jakości kredytowej, co miało korzystny wpływ na osiągnięty rezultat. Dobre wyniki w sierpniu przyniosło przeważenie obligacji europejskich w portfelu funduszu. Średni poziom rentowności portfela funduszu wynosi obecnie ponad 11%, z czego ponad 7% (700 punktów bazowych) stanowi premię za ryzyko, która powiększa bieżący poziom rentowności obligacji rządowych.

### ALOKACJA DURACJI + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Waluta	Wartość	Odchylenie od benchmarku
Amerykański dolar	2.60	-1.24
Euro	1.54	1.15
Brytyjski funt	0.12	0.05
Norweska korona	0.01	0.01

### SPREAD WALUTOWY + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Waluta	Wartość	Odchylenie od benchmarku
Euro	99.7 %	-0.3 %
Amerykański dolar	0.3 %	0.3 %

## ALOKACJA DURACJI

Fundusz Robeco High Yield Bonds nie prowadzi aktywnej polityki w zakresie duracji portfela.

## SPREAD WALUTOWY

Inwestycje denominowane w innych walutach są objęte zabezpieczeniem w stosunku do złotego.

### ALOKACJA BRANŻOWA + ODCHYLENIE OD BENCHMARKU

Przemysł	Wartość	Odchylenie od benchmarku
Finansowy	27.0 %	17.0 %
Media	23.0 %	3.0 %
Konsument cykliczny	14.0 %	-10.0 %
Towary kapitałowe	9.0 %	-3.0 %
Przemysł	8.0 %	-1.0 %
Energia	6.0 %	1.0 %
Konsument niecykliczny	4.0 %	-5.0 %
Użyteczność publiczna	4.0 %	-4.0 %
Przemysł/inny	3.0 %	1.0 %
Technologia	1.0 %	-4.0 %
Inne	1.0 %	-1.0 %

### ALOKACJA WG OCENY RATINGOWEJ

Rating	Wartość
B	43.0 %
BB	32.0 %
BBB	19.0 %
CCC	5.0 %
Inny	1.0 %

## ALOKACJA BRANŻOWA

Sposób prezentacji alokacji sektorowej uwzględnia posiadane pozycje związane z instrumentami pochodnymi. Przedstawione zestawienie prezentuje obecnie alokację sektorową portfela ważoną ryzykiem, nie zaś jedynie czyste wagi alokacji, co jest zgodne ze sposobem zarządzania posiadanymi pozycjami przez fundusz. Głównymi sektorami, które fundusz przeważa w swoim portfelu są: sektor finansowy i sektor operatorów kablowych. Sektorami, które fundusz najbardziej niedoważa są: branża motoryzacyjna, branże związane z towarami konsumpcyjnymi oraz sektor technologiczny.

**ALOKACJA WG OCENY RATINGOWEJ**

Sposób prezentacji alokacji według ratingów uwzględnia posiadane pozycje związane z instrumentami pochodnymi. Najwięcej środków fundusz zainwestował w obligacje o ratingu BB i B. Zaangażowanie funduszu w obligacje o ratingu CCC kształtuje się poniżej poziomu odniesienia. Dodatkowo fundusz zainwestował w szereg instrumentów o ratingu inwestycyjnym, notowanych z atrakcyjnymi spreadami, zbliżonymi do tych osiągniętych przez papiery wysokodochodowe.

**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](http://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](http://www.morningstar.com)