

Robeco Infrastructure Equities D EUR

Weltweite Anlage in den Infrastrukturbereich

Wertentwicklung

	Fonds	Relativ
1 Monat	-3,32%	-1,36%
3 Monate	-7,03%	-3,02%
lfd. Jahr	0,97%	-3,56%
1 Jahr	26,13%	7,42%
Seit Aufl.*	1,06%	-

*Annualisiert

Wertentwicklung pro Kalenderjahr

	Fonds	Relativ
2009	55,16%	45,59%

Kurs

30/06/10	EUR	102,05
Höchstkurs im lfd. Jahr (27/04/10)	EUR	117,63
Tiefstkurs im lfd. Jahr (08/02/10)	EUR	96,78

Benchmark

MSCI World-Index (EUR)

Allgemeine Informationen

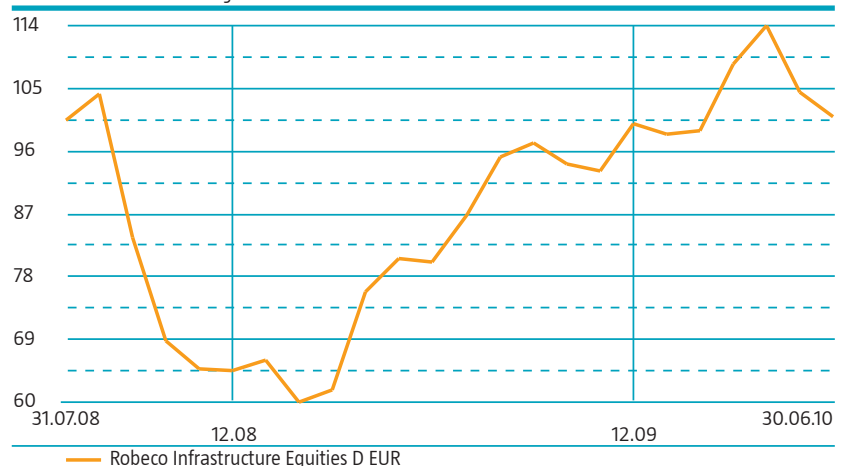
Anlagegattung	Aktien
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen	EUR 178.493.196
Subfondsvolumen	EUR 40.962.834
Anteile im Umlauf	404.253
Datum 1. Kurs	28/07/2008
Geschäftsjahresende	30/06
Täglich handelbar	Ja
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Vermögensverwalter	Robeco Asset Management
Ex-ante Tracking-Error-Limit	-

Gebühren

Verwaltungsvergütung	1,50%
Servicegebühr	0,12%
Ausgabeaufschlag (max.)	5,00%
Gesamtkostenquote (TER)	1,76%

Wertentwicklung

Indexierte Wertentwicklung - Daten Monatsende



Wertentwicklung

Auf der Grundlage der Eröffnungskurse am Monatsende verbuchte der Fonds ein Ergebnis von -3,32%. Dem Nettoinventarwert nach zu urteilen blieb er diesen Monat um 1,35% hinter seiner Benchmark zurück. Unsere Underperformance gegenüber dem World Index wurde beinahe vollständig durch ein Engagement in konjunkturellabhängige Branchen verursacht, die den größten Schaden während des Ausverkaufs nahmen. Zu den Branchen mit der schlechtesten Performance gehörten Stahl, Handels- und Vertriebsgesellschaften und Industriekonzerne. Unsere Bestände in relativ defensiven Sektoren, wie Wasserversorgung, Transportinfrastruktur und elektrische Versorger erzielten eine gute Performance, konnten die Verluste allerdings nicht ausgleichen. Wir sind mit unseren derzeitigen Beständen sehr zufrieden, sodass im letzten Monat praktisch keine Änderungen am Portfolio vorgenommen wurden. Die drei erfolgreichsten Einzeltitel hießen im Juni: Ericsson (+26 Basispunkte), Hyflux (+19 Basispunkte) und China Communications Service (+11 Basispunkte). Die Schlusslichter bildeten: General Electric (-40 Basispunkte), Wolseley (-33 Basispunkte) und Nucor (-26 Basispunkte).

Marktentwicklungen

Der Juni erwies sich als weiterer sehr volatiler und letztendlich negativer Monat für Aktienanleger. Die Anleger machen sich Sorgen, dass die kürzliche Verschlechterung der gesamtwirtschaftlichen Indikatoren darauf hinweist, dass die Konjunktur zurück auf ein kraftloses Wachstumsniveau rutscht. Wir sind der Ansicht, dass diese Unsicherheiten hier nicht zutreffen, und dass die Hausse sich im zweiten Halbjahr wieder behaupten wird. Ein Umschlagen der führenden Indikatoren ist in dieser Phase des Zyklus, in der die Wachstumsraten gegenüber dem Vorjahr auf härtere vergleichbare Zahlen treffen, ganz normal. Ungefähr 75% des konjunkturellen Rückgangs während der Rezession wurde durch einen beinahe vollständigen Zusammenbruch des privaten Anlegergeschäfts verursacht. Dieser Rückgang in den Anlagen befindet sich im Moment in einer Umkehrphase und sollte das Wirtschaftswachstum deutlich bis ins Jahr 2011 ankurbeln. Der größte Risikofaktor für Aktionäre besteht unserer Ansicht nach in einer überlangen aufsichtsrechtlichen Unsicherheit, da so das private Kredit- und Investitionsgeschäft erstickt wird.

Prognose des Fondsmanagements



Steef Bergakker

Die Fondsmanager gehen davon aus, dass die weltweiten Infrastrukturausgaben sich in den nächsten zehn Jahren als Prozentsatz des globalen BIP verdoppeln werden. Bei den derzeit erwarteten nominalen weltweiten Wachstumsraten von etwa 7% für diesen Zeitraum bedeutet dies eine durchschnittliche nominale Wachstumsrate für Infrastrukturausgaben von rund 10-15%. Die Gewinnzuwächse der Unternehmen, die an diesem Wachstum der Infrastrukturausgaben beteiligt sind, dürften mindestens deren Wachstumsrate entsprechen. Diese überdurchschnittlichen erwarteten Gewinnsteigerungen sind nach unserer Ansicht in die aktuellen Aktienkurse noch nicht eingepreist, sodass sie eine Gelegenheit für langfristig orientierte Anleger darstellen.

10 größte Positionen

Unsere Top-10-Bestände reflektieren eine Kombination aus dem relativen Aufwärtspotenzial von Einzeltiteln, Liquidität (Aktien von Largecap-Unternehmen können einfacher gehandelt werden und sind daher auch günstiger) und bestimmten infrastrukturellen Unterthemen, in denen der Portfoliomanager eine Position eingenommen hat. Einige Beispiele für die infrastrukturellen Unterthemen sind der Ausbau der LNG-Infrastruktur (KBR), eine Kapazitätenerweiterung für Mobilfunknetze, um dem dramatisch ansteigenden mobilen Datenverkehr gerecht zu werden (Ericsson, Cisco) und der verborgene Wert von Infrastrukturgesellschaften in Industriekonzernen (GE, Siemens).

Rechtliche Informationen

Rechtsform	Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital nach luxemburgischem Recht (SICAV)
Emissionsstruktur	Offene Investmentgesellschaft
UCITS III	Ja
Umbrellastruktur	Teil des Robeco Capital Growth Funds SICAV
Anteilsklasse	D
Zugelassen in	Belgien, Deutschland, Finnland, Frankreich, Grossbritannien, Hongkong, Irland, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Schweiz

Währungsstrategie

Durch eine aktive Währungsstrategie kann der Fonds Währungsentwicklungen antizipieren und damit eine zusätzliche Rendite erzielen.

Risikomanagement

Das Risikomanagement ist voll in den Anlageprozess integriert. Dadurch wird gewährleistet, dass die Positionen die vordefinierten Leitlinien erfüllen.

Dividendenpolitik

Der Fonds schüttet keine Dividende aus. Erzielte Erträge werden thesauriert, sodass sich die Gesamtperformance des Fonds in seinem Anteilspreis niederschlägt.

Wertpapierkennnummern

ISIN	LU0368812086
Reuters	LP65144411
Bloomberg	ROINEQD LX
WKN	AORCXU
Valoren	4292151

10 größte Positionen

Portfoliopositionen

General Electric

Siemens AG

Ericsson LM-B Shs

Nucor

Caterpillar

KBR INC

ArcelorMittal

ABB Ltd

ThyssenKrupp AG

Cisco Systems

Gesamt

Sektor	%
Industrielle	3,30
Konglomerate	
Industrielle	3,12
Konglomerate	
Kommunikationsgeräte	3,08
Metall- & Bergbau	2,36
Maschinen	2,34
Zweckbau und Wohnungsbau	2,33
Metall- & Bergbau	2,19
Elektrische Geräte	2,01
Metall- & Bergbau	2,00
Kommunikationsgeräte	1,95
Gesamt	24,68

Streuung nach Sektoren

Der Robeco Infrastructure Equities konzentriert sich auf Unternehmen, die auf irgendeine Weise am Bau von Infrastrukturanlagen beteiligt sind; dabei deckt er die gesamte Wertschöpfungskette ab, von den Baumaterialien bis hin zum fertigen Produkt. Innerhalb des allgemeinen Infrastrukturthermas gibt es vier Schwerpunktbereiche: Kommunikation, Transport, Wasser/Abwasser und Energie.

Streuung nach Sektoren + Abweichung Benchmark

Zweckbau und Wohnungsbau	25,8 %
Industrielle Konglomerate	13,4 %
Maschinen	11,9 %
Sonstige	9,3 %
Energie - Geräte & Dienstleistungen	6,6 %
Metall- & Bergbau	6,6 %
Kommunikationsgeräte	6,0 %
Elektrische Geräte	5,2 %
Baumaterialien	5,1 %
Bauprodukte	4,8 %
Handel und Vertrieb	3,3 %
Versorger - Wasser	2,2 %
Bares	-0,2 %

Streuung nach Regionen

Die Regionenallokation des Robeco Infrastructure Equities ist das Ergebnis der Titelauswahl nach dem Bottom-up-Prinzip. Sie reflektiert die relative Attraktivität einzelner Aktien aus den verschiedenen Regionen nach Meinung der Fondsmanager. Durchschnittlich sollte man daher ein über die Regionen gleichmäßig gestreutes Engagement erwarten. Derzeit bevorzugt der Fondsmanager klar europäische Unternehmen, da sie eine höhere Risikoprämie als Unternehmen in anderen Teilen der Welt aufweisen und längerfristig sehr attraktiv wirken.

Streuung nach Regionen + Abweichung Benchmark

Europa	47,8 %
Amerika	36,7 %
Fernost	14,8 %
Bares	0,7 %

Verteilung nach Währungen

Das Fondsmanagement verfolgt eine aktive Währungspolitik.

Streuung nach Währungen + Abweichung Benchmark

Euro	34,1 %
US-Dollar	32,9 %
Pfund Sterling	9,3 %
Yen	5,5 %
Singapur-Dollar	5,1 %
Schweizer Franken	3,2 %
Schwedische Krone	3,1 %
Honkong-Dollar	2,8 %
Brasilianischer Real	1,8 %
Australischer Dollar	1,5 %
Bares	0,7 %

Anlagepolitik

Die Allokation im Hinblick auf thematische Strategien, die sich auf langfristige Entwicklungen stützen, bietet Möglichkeiten, bei einem Anlagehorizont von drei bis fünf Jahren die Performance des breiten Markts zu übertreffen. Dieser Themenfonds investiert weltweit in Unternehmen aus dem Agrarsektor, die am meisten von den ausgewählten langfristigen Entwicklungen profitieren. Demografische Veränderungen und die Ressourcenknappheit sind die wichtigsten langfristigen Entwicklungen, die unseren thematischen Strategien zugrunde liegen. Das Wachstum der Weltbevölkerung, die Verstärkung, höhere Haushaltseinkommen und das Wachstum in Schwellenländern sind die Hauptfaktoren unserer thematischen Strategien. Der Fondsmanager wählt Unternehmen aus, die am stärksten auf die ausgewählten Entwicklungen und Themen ausgerichtet sind. Anhand hausinterner Bewertungsmodelle werden Titel mit guten Ertragsaussichten und angemessener Bewertung ausgewählt. Die Unternehmen werden aufgrund von eingehenden Gesprächen mit dem Management und Beratungen mit internen und externen Analysten individuell bewertet.

CV Fondsmanager

Steeff Bergakker, Vice President, ist Senior Portfolio Manager bei Robeco und Head of the Thematic Investment Team. Bevor er 2008 wieder zu Robeco zurückkehrte, hatte Steeff Bergakker verschiedene Funktionen beim IRIS (Institut für Forschungs- und Investitionsdienstleistungen) inne, dem früheren Marktforschungs-Joint-Venture der Rabobank und Robecos. Von 1998 bis 2008 war er Leiter der IRIS Equity Research, davor arbeitete er 8 Jahre lang als Aktienanalyst. Steeff Bergakker begann seine Karriere in der Investmentbranche bei Robeco im Jahre 1990 als Junior Analyst. Er besitzt einen Master-Abschluss in Devisenwirtschaft, Finanzwesen und Investitionen der Erasmus-Universität Rotterdam und ist beim niederländischen Sicherheitsinstitut DSI registriert.

Steuerliche Behandlung des Produkts

Der Fonds hat seinen Sitz in Luxemburg und fällt unter die luxemburgischen Steuergesetze und -bestimmungen. Der Fonds braucht in Luxemburg weder Körperschafts-, Einkommens-, Kapitalertrags- noch Vermögenssteuer zu entrichten, unterliegt dort jedoch einer jährlichen Abonnementssteuer (Tax d'abonnement). Jene Steuer beträgt 0,05 Prozent des Eigenwerts des Fonds und wird mit dem Eigenwert des Fonds verrechnet. Im Prinzip kann der Fonds, indem das luxemburgische Vertragsnetz in Anspruch genommen wird, Quellensteuern auf seine Einkünfte gegebenenfalls teilweise zurückfordern.

Besteuerung des Anlegers

Für in den Niederlanden wohnhafte Privatanleger sind die tatsächlich erzielten Zinserträge, Dividenden oder Kursgewinne steuerlich nicht relevant. Für steuerpflichtige niederländische Privatanleger sind die Beteiligungen in Box 3 zu versteuern. Anleger zahlen ab dem 1. Januar 2001 auf das durchschnittliche Nettovermögen über dem steuerfreien Vermögen per saldo 1,2 % Vermögensertragssteuer im Jahr. Für Anleger außerhalb der Niederlande gilt ihre jeweilige nationale Steuergesetzgebung in Bezug auf ausländische Investmentfonds. Wir empfehlen dem individuellen Anleger, sich vor einer Anlage in diesen Fonds zunächst bei seinem Finanz- oder Steuerberater über die steuerlichen Folgen seiner Anlage zu erkundigen.

Morningstar

Die von Morningstar an Fonds, die für den Verkauf in Europa registriert sind, vergebenen Ratings beziehen sich auf die historische, risikobereinigte Wertentwicklung. Sie werden monatlich angepasst. Die Berechnung der Morningstar-Ratings für in Europa zum Verkauf registrierte Fonds erfolgt anhand der Theorie des erwarteten Nutzens. Die obersten 10 % der Fonds einer Kategorie erhalten fünf Sterne, die nachfolgenden 22,5% vier, die sich anschließenden 35% drei, die nächsten 22,5% zwei Sterne und die unteren 10% einen Stern. Der Fonds wird ausschließlich mit Fonds verglichen, die in Europa für den Verkauf registriert sind. Morningstar besitzt alle Urheberrechte am Morningstar-Rating. Weitere Informationen über Morningstar finden Sie unter www.morningstar.com

Rechtlicher Hinweis

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen stammen aus von uns als zuverlässig erachteten Quellen. Dennoch kann Robeco keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der genannten Fakten, Meinungen und Prognosen und ihr tatsächliches Eintreffen übernehmen. Diese Publikation wurde mit größter Sorgfalt hergestellt. Dennoch haften wir nicht für Schäden jeglicher Art, die die Folge von unrichtigen oder unvollständigen Informationen sind. Die Broschüre kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Der Wert einer Anlage kann schwanken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die Zukunft. Die Fondsperformancezahlen basieren auf den Kursen am Monatsende und werden auf Gesamtertragsbasis mit thesaurierten Dividenden berechnet. Die Zahlen für die Rendite im Vergleich zur Benchmark geben das Anlageergebnis vor Verwaltungs- und/oder Performancegebühren an. Die Fondsrenditen verstehen sich mit thesaurierten Dividenden und basieren auf den Nettoinventarwerten auf der Grundlage der Kurse und Wechselkurse zum Bewertungszeitpunkt der Benchmark. Weitere Informationen über die Fonds werden im Verkaufsprospekt gegeben, der über die Geschäftsstellen von Robeco oder über die Website www.robeco.com zu beziehen ist. Die Angabe der Wertentwicklung erfolgt ohne die Anlageverwaltungsgebühr. Die in dieser Publikation genannte Gesamtausgabenquote (TER) ist dem neuesten Jahresbericht entnommen (Stand: Ende Geschäftsjahr).