



Fond Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien – vyťažte s rastu v rozvíjajúcich sa krajinách

Emerging Markets – silný vývoj napriek globálnej ekonomickej kríze

Burzy vo väčšine trhov rozvíjajúcich sa krajín (Emerging Markets) sa po silnom poklese v roku 2008 opäť veľmi rýchlo otočili a do veľkej miery sa tak s prudkým rastom kurzov odpojili od vývoja na rozvinutých trhoch. Dôvodom je celý rad rozličných faktorov.

V protiklade ku krízam z 80. a 90. rokov má súčasná globálna ekonomická a finančná kríza svoj pôvod tentoraz v rozvinutých priemyselných krajinách. Emerging Markets sú tak síce silno postihnuté šokovými vlnami, štrukturálne problémy, ktoré sú základom krízy však treba riešiť v USA a v Európe. Okrem toho sa Emerging Markets za posledné desaťročie stali ekonomicky podstatne silnejšími ako predtým. Vďaka ich porovnateľne nižšej zadlženosti a finančnej sile by mali prežiť krízu lepšie ako rozvinuté trhy a mali by silnejšie rásť aj v budúcnosti. Výrazné devízové rezervy a ekonomická stabilita im poskytujú v súčasnosti omnoho viac manévrovacieho priestoru pre fiškálne opatrenia, ako väčšina priemyselných krajín. Preto v súčasnosti pochádza nezvyčajne veľká časť celosvetových ekonomických stimulov z rozvíjajúcich sa krajín.

Emerging Markets – naďalej v raste

K tomu ešte treba pripočítať často veľmi výhodné demografické danosti s veľkým podielom obyvateľstva mladších a stále viac a lepšie vzdelaných pracovných síl. Silná závislosť od exportov v etablovaných ekonomických centrách síce ešte nadhlo ostane v platnosti a bude trvať ešte dlhé roky, kým sa rozvojové krajiny dokážu aspoň čiastočne skutočne odpútať od závislosti na rozvinutých krajinách. Z dlhodobého hľadiska však vďaka tomu dokážu aj naďalej trvalo a rýchlejšie rásť v porovnaní s rozvinutými priemyselnými krajinami. Ich podiel na globálnej ekonomickej výkonnosti bude tak stúpať aj v budúcnosti. V krátkosti povedané – rozvíjajúce sa trhy sú príliš veľké a majú veľký potenciál rastu na to, aby ich bolo možné ignorovať. Ich podiel na globálnej trhovej kapitalizácii je síce ešte zatiaľ veľmi nízky, v mnohých portfóliách sú prezentované výrazne menej, ako by sa patrilo.

Fond Emerging Markets Aktien – kľúčové know-how spoločnosti Raiffeisen Capital Management

Raiffeisen Capital Management spravuje už 15 rokov s úspechom fondy zamerané na rozvíjajúce sa trhy, zo začiatku so zameraním na východnú a strednú Európu, ako aj Euráziu a označila akciové fondy z rozvíjajúcich sa trhov za svoje kľúčové know-how. Oddelenie investovania do akcií z Emerging Markets sa odvtedy systematicky rozširuje na súčasných osem fondových manažérov, ktorí vďaka doplňujúcim sa ťažiskám investovania rozličnej dĺžke dlhoročných skúseností spoločne pokrývajú veľkú časť globálnej oblasti investovania (Emerging Europe a Emerging Asia). Výsledkom je veľmi dobrá, trvalo vysoká výkonnosť a konzistentný

Emerging Markets sa počas uplynulého desaťročia stali ekonomicky silnejšími.

Podiel Emerging Markets na globálnej ekonomickej výkonnosti bude naďalej stúpať.

Konzistentnejší a transparentnejší proces investovania





*Opakované ocenenia v
odvetvových porovnaniach
a od ratingových agentúr.*

a transparentný proces investovania, vďaka ktorému fondy skupiny Raiffeisen opakovane získavajú ocenenia a vysoké hodnotenia v odvetvových porovnaniach a od ratingových agentúr.

Manažment globálnych fondov Emerging Markets môže ťažiť z rozšírenia kooperácie s analytikmi Raiffeisen Research zentral, ktoré sa uskutočnilo v roku 2007/08. V spoločnej analytickej dcérskej spoločnosti firmy Raiffeisen Capital Management a RZB sa viac ako 10 analytikov zaoberá vývojom na Emerging Markets a založili v nej aj špeciálnu databázu Emerging Markets.

Investičný prístup: aktívne, fundamentálne, s orientáciou na hodnotu

„Insourcing“ fondu Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien (ISIN A: AT0000796404 / ISIN VT: AT0000497268), platný od apríla ako dôsledok rozšírenia kľúčového know-how tak odzrkadľuje ďalší vývoj kapitálovej investičnej spoločnosti, ktorá je v Rakúsku lídrom na trhu a jej stále rastúcich možností vytvoriť pre investorov trvalú pridanú hodnotu. V priebehu toho sa zmenil investičný proces fondu, zároveň sa však zachováva kontinuita základného investičného štýlu. Aj v budúcnosti sa budú jednotlivé tituly vyberať na základe vstupných kvantitatívnych a kvalitatívnych fundamentálnych analýz. Jadrom investičného prístupu je orientácia na hodnotu a jeho základom je pozorná analýza s prístupom bootom-up, čo je pre Raiffeisen Capital Management charakteristické.

70 % portfólia fondu sa investuje s pomocou počítačového modelu, pričom sa zohľadňuje iba 400 najväčších titulov indexu MSCI EM. Z toho sa vyberie 80 najatraktívnejších titulov podľa úrovne ocenenia a výnosových ukazovateľov a tento výber sa každého pol roka prehodnocuje a prípadne upravuje. Tento prístup podľa obširných spätných overovaní vykázal z dlhodobého hľadiska výrazne vyššie výnosy.

30 % portfólia fondu sa investuje na základe tímového prístupu a predstavuje dodatočný nezávislý zdroj tvorby vyšších výnosov, nastavených na požadovanú mieru rizika (alpha). Tu majú manažéri fondu príležitosť obsadiť relatívne koncentrované portfólio takými titulmi, o ktorých sú najsilnejšie presvedčení. Je pre nich tak isto možné vytvoriť väčšiu hotovostnú pozíciu, aby ju mohli využiť napríklad v prípade väčších poklesov kurzov na strategické prikúpenie na v tej chvíli zvýhodnených cenových úrovniach.

Navyše sa používa ako aktívna stratégia výberu krajín počítačový model a stratégia, ktorá ťaží z tímových rozhodnutí. Rozvíjajúce sa trhy preukazujú počas dlhších časových období tendenciu pohybovať sa vo vývoji svojej hodnoty okolo určitej stredovej úrovne. Trhy s relatívne lepšou výkonnosťou v jednej perióde sa prikláňajú k tomu, aby v nasledujúcej perióde dosiahli primerane horší vývoj. Prostredníctvom počítačového modelu sa pokúšame využiť to na vytvorenie dodatočných výnosov.

Prostredníctvom tímovej stratégie výberu krajín, ktorá sa sleduje úplne nezávislo od iných stratégií, ktoré sa vo fonde používajú, sa majú na základe tímových rozhodnutí aktívne využiť krátkodobé trendy vo vývoji indexov jednotlivých Emerging Markets.

*Insourcing fondu
Raiffeisen-
EmergingMarkets-Aktien v
apríli 2009*

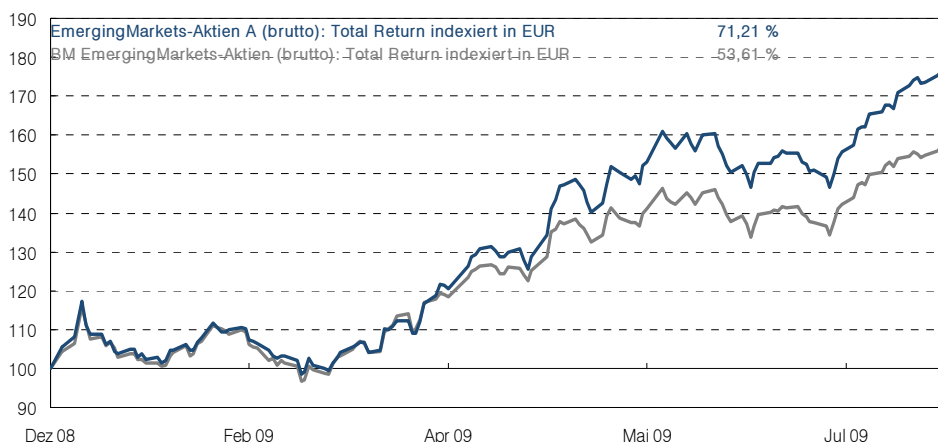
*Tímový prístup a
počítačový model
dosahujú vyššie výnosy*



Skvelý vývoj hodnoty – tak krátkodobu, ako aj dlhodobu

*Raiffeisen-
EmergingMarkets-Aktien -
der Ertragsturbo für ihr
Portfolio*

Fond Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien sa môže preukázať skvelým vývojom hodnoty tak v ročnom, ako aj trojročnom a päťročnom porovnaní. To ho v prípade všetkých spomínaných období radí do prvej desiatky v jeho medzinárodnej porovnávacej skupine (podľa Lippera, júl 2009). Od začiatku roka sa fond vyvíjal výrazne lepšie ako jeho porovnávací index a od úplného prevzatia manažmentu fondu spoločnosťou Raiffeisen Capital Management v apríli sa nárast vo výkonnosti výrazne zväčšil (pozri graf).



Prameň: Raiffeisen Capital Management 30.12.2008 až 13.8.2009

Zverejnený prospekt vo svojom aktuálnom znení vrátane všetkých zmien od prvého zverejnenia (zverejnenie v úradnom vestníku v novinách Wiener Zeitung) je záujemcom k dispozícii v spoločnosti Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. (Raiffeisen KAG), Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien, ako aj na predajných miestach fondu a na internetovej stránke firmy Raiffeisen KAG (www.rcm.at). Výkonnosť Raiffeisen KAG vypočítaná na základe metódy rakúskej centrálnej banky OeKB na základe údajov od depozitárnej banky (pri zastavení vyplácania odkupnej ceny za použitia prípadných indikatívnych hodnôt). Predajné a odkupné ceny sa nezohľadňujú. Výsledky výkonnosti v minulosti nevytvárajú predpoklady budúceho vývoja investičného fondu. Poukazujeme na to, že výnosovosť môže stúpať alebo klesať v dôsledku menových pohybov. Daňové vysporiadanie závisí od osobných pomerov a je podriadené budúcim zmenám.

Emerging Markets ostávajú na rastovej krivke – vyťaďte z toho!

Napriek globálnemu oslabeniu ekonomiky a finančnej kríze je dlhodobý silný trend dobiehania a zotavovania sa na rozvíjajúcich sa trhoch stále úplne aktuálny. Po celom svete je okrem toho ešte stále veľa investorov, ktorí majú prudko znížené svoje investície na Emerging Markets. Skôr či neskôr tieto svoje pozície upravujú a vďaka tomu by na Emerging Markets mali pritecť ešte dodatočné objemy prostriedkov do fondov a titulov akcií z Emerging Markets. Fond Raiffeisen-EmergingMarkets-Aktien ponúka výbornú možnosť podieľať sa na tom včasným vstupom do týchto aktív. Využite túto šancu!





Tento dokument zostavila Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Viedeň, Rakúsko („Raiffeisen Capital Management“ príp. „Raiffeisen KAG“). Redakčná uzávierka bola 20.8.2009. Všetky údaje obsiahnuté v tomto dokumente sú napriek rozsiahlemu rešeršovaniu len informatívne a nezáväznú, vychádzajú zo stavu znalostí osôb poverených ich zostavením v okamihu vypracovania dokumentu a Raiffeisen KAG ich môže kedykoľvek bez ďalšieho oznámenia zmeniť. Akékoľvek ručenie zo strany Raiffeisen KAG v súvislosti s týmto dokumentom alebo verbálnymi prezentáciami zostavenými na základe neho, predovšetkým ohľadne aktuálnosti, správnosti alebo úplnosti poskytovaných informácií, prípadne informačných zdrojov alebo prognóz, ktoré dokument poskytuje, je vylúčené. Podobne ani akékoľvek prognózy a simulácie v tomto dokumente týkajúce sa vývoja výkonnosti nemôžu byť chápané ako spoľahlivý indikátor vývoja v budúcnosti.

Obsah tohto dokumentu nepredstavuje žiadnu ponuku ani nákupné alebo predajné odporúčanie či investičnú analýzu. Predovšetkým nenahrádza individuálne investičné alebo iné poradenstvo. Každá investícia by mal predchádzať rozhovor s poradcom. Výslovne poukazujeme na skutočnosť, že obchody s cennými papiermi v sebe skrývajú aj vysoké riziká, ich zdaňovanie závisí od osobných pomerov a v budúcnosti môže podliehať zmenám.

Rozmnožovanie informácií a údajov, predovšetkým použitie textov, častí textov alebo obrazového materiálu z tohto dokumentu si vyžaduje predchádzajúci súhlas Raiffeisen KAG.

Aktuálne znenie oficiálnych prospektov fondov uvedených v týchto podkladoch je záujemcom k dispozícii na stránke www.rcm-international.com spolu so všetkými zmenami od ich prvého zverejnenia. Výkonnosť investičného fondu počíta spoločnosť Raiffeisen KAG podľa metodiky Rakúskej kontrolnej banky OeKB na základe údajov depozitnej banky a vykazuje ich bez započítania výdavkov na vydávanie a spätný nákup podielových listov (v prípade pozastavenia vyplácania nákupnej ceny na základe indikatívnych hodnôt). Náklady na vydanie a vyplatenie podielov sa nezohľadňujú. Na základe vývoja výkonnosti v minulosti nemožno vyvodzovať žiadne závery týkajúce sa budúceho vývoja hodnôt investičného fondu.