



Raiffeisen-Infrastruktur-Aktien

Izkoristite megatrend na globalnih trgih

Raiffeisen-Infrastruktur-Aktien. ISIN koda: AT0000A09ZLO

Infrastruktura – globalni trend s privlačno potencialno donosnostjo za zasebne vlagatelje in podjetja

Infrastruktura kot ključni dejavnik rasti, konkurenčnosti in zaposlenosti

Razvitih gospodarstev si sploh ni mogoče več predstavljati brez sodobne in zadostno vzpostavljene infrastrukture. Infrastruktura je temeljnega pomena za gospodarski razvoj in oskrbo prebivalstva ter gospodarskih družb s surovinami in informacijami, obenem pa omogoča tudi sodelovanje v svetovni izmenjavi dobrin in podatkov. Vlaganja v posodobitev ali izgradnjo infrastrukture so zato nujno potreben in zelo učinkovit način za zagotavljanje dolgoročnega razvoja ter za ohranjanje in ustvarjanje novih delovnih mest.

Vlaganja v infrastrukturo so v razvijajočih se državah in v večini industrijskih držav visoko na seznamu prednostnih nalog – tudi v obdobju zaostrenih javnofinančnih razmer. Makroekonomsko smiselni infrastrukturni projekti so namreč zelo učinkoviti kratkoročni konjunkturalni programi, obenem pa ustvarjajo tudi pogoje za visoke javnofinančne prihodke v prihodnosti.

Infrastrukturni projekti pa so privlačni tudi za vlagatelje in zasebne družbe. Večinoma zagotavljajo dobro in s precejšnjo gotovostjo predvidljivo donosnost in so praviloma povezani z omejenim tveganjem. Poleg tega so donosi iz naslova infrastrukturnih projektov implicitno zavarovani pred inflacijskim tveganjem, saj se pri državnih gradbenih projektih stroški velikokrat tekoče prilagajajo inflaciji. Gospodarske družbe, ki so dejavne na tem področju, imajo dodatno korist od dolgoročnega značaja infrastrukturnih projektov ter od okolščine, da imajo konjunkturalni cikli v panogi infrastrukture manjši vpliv kot v večini drugih gospodarskih sektorjev. Državne spodbude k varčevanju na tem področju odpirajo velikokrat še dodatne priložnosti za zasebni kapital, pri čemer državne in zasebne ustanove vse pogosteje sodelujejo tudi v okviru javno-zasebnih partnerstev.

Velika potreba po vlaganjih v infrastrukturo tudi v industrijskih državah

Medtem ko je potreba po odpravi zaostanka na infrastrukturnem področju v državah v razvoju večinoma precej očitna, pa jo v razvitih državah velikokrat podcenjujejo. Vendar gre v industrijskih državah dejansko velikokrat za znatno večje investicijske zneske. Vlaganja v infrastrukturo v razvitih državah pogojujejo na eni strani bliskovit tehnološki napredek in okrepljena prizadevanja za varstvo okolja, po drugi pa tudi običajna dotrajanost obstoječih naprav, ki so bile zgrajene pred več desetletji. Po vsem svetu naj bi v prihodnjih 20 letih po splošnih ocenah za infrastrukturne projekte namenili 35.000 milijard ameriških dolarjev. Izgradnja in posodobitev infrastrukture sta torej nedvomno eden, če že ne *najpomembnejši* globalni megatrend 21. stoletja.





**Vlaganja v
infrastrukturna podjetja
na razvitih in
razvijajočih se trgih
zahtevajo drugačen
pristop**

Infrastrukturni projekti v razvitih in razvijajočih se državah se močno razlikujejo

Vlaganja v infrastrukturo v državah razvijajočih se trgov in v razvitih gospodarstvih pa se med seboj močno razlikujejo. To velja tako za vrsto projektov, njihov obseg, financiranje in izvajanje, kot tudi za vlogo države in gospodarskih družb, ki pri njih sodelujejo.

V razvijajočih se državah gre večinoma za vzpostavitev popolnoma nove infrastrukture, v industrijskih državah pa v prvi vrsti za vzdrževanje, posodabljanje ali širitev obstoječih zmogljivosti. V državah razvijajočih se trgov infrastrukturo pogosto gradijo domača podjetja, ki na podlagi tega tudi sama veliko pridobijo ter se razvijajo. V razvitih gospodarstvih so v nasprotju z njimi domače družbe iz sektorja infrastrukture večinoma že uveljavljeni koncerni, ki se le omejeno širijo in imajo pogosto podružnice po vsem svetu. Zaradi tega in glede na vrsto infrastrukturnih projektov, njihovo financiranje in ravni državne udeležbe se med drugim dobro razlikujejo tudi denarni tok ter profila rasti in ovrednotenja udeleženi gospodarskih družb. K temu je treba dodati še tako ali tako prisotne temeljne razlike med delniškimi trgi v državah razvijajočih se trgov in industrijskih državah.

Vse to zahteva ustrezen drugačen in diferenciran pristop upravljalvske ekipe in zaradi tega je tudi portfelj delnic sklada Raiffeisen-Infrastruktur-Aktien razdeljen na dva dela. Za delnice razvitih trgov je namenjenih okoli 70 % sredstev sklada; preostalih 30 % je vloženi v vrednostne papirje držav razvijajočih se trgov. To razmerje odraža tudi obseg trenutno načrtovanih vlaganj v infrastrukturo v naslednjih letih. Medtem ko naj bi razvijajoče se države zanje namenile okoli 500 milijard ameriških dolarjev, so načrtovani izdatki industrijskih držav trikrat tako visoki in znašajo okoli 1,65 bilijona USD.

Dve uspešni mednarodni ekipi upravljavcev za kar največjo donosnost

Da bi kar najbolje izkoristili specializirano upravljalvsko znanje in izkušnje, sklad upravlja kar dve ekipi strokovnjakov. Za naložbe v delnice družb, ki imajo sedež v razvitih industrijskih državah, so pristojni sodelavci Raiffeisen Capital Management iz skupine za naložbe na globalnih delniških trgih. Okoli 30-odstotni delež naložb v vrednostne papirje družb iz držav razvijajočih se trgov upravlja sodelavci uspešne skupine za naložbe na razvijajočih se trgih Raiffeisen KAG, ki trenutno šteje sedem članov iz različnih držav. Obe ekipi obenem sodelujeta tudi z izkušenimi in specializiranimi analitiki družbe Raiffeisen Research. To združeno globalno znanje in izkušnje se stekajo v globalno naravnano, aktivno upravljan in močno razpršen portfelj infrastrukturnih delnic, ki ga odlikujejo visoke dolgoročne možnosti za rast in donosnost.

Oba segmenta sklada sta aktivno in dosledno upravljana v skladu z naložbeno strategijo, ki temelji na ustvarjanju vrednosti, temeljni analizi in mikroekonomskih kazalcih. V ospredju je dobra in trajnostna absolutna rast vrednosti enote premoženja. Večjih tečajnih nihanj na delniških trgih zato ne obravnavamo kot tveganja, temveč kot priložnosti za pridobivanje oziroma odprodavanje vrednostnih papirjev kakovostnih družb po privlačnih cenah. Celotna naložbena strategija je dolgoročno naravnana; povprečno obdobje držanja posameznih delnic v portfelju sklada, kot smo si ga zastavili, pa je 2-3 leta. Konjunkturne prognoze so zaradi tega ter zaradi manj cikličnega značaja infrastrukturnih projektov manj pomembne. Znotraj ekip obstaja tudi jasna razdelitev naložbenih pristojnosti v skladu s strokovno specializacijo posameznikov.

**Naložbena strategija:
aktivna in usmerjena v
ustvarjanje vrednosti**

**Prizadevanja za dobro
absolutno donosnost -
ne zgolj za doseganje
referenčnega indeksa**



Poleg kvantitativnih poslovnih podatkov naložbena strategija temelji tudi na kvalitativnih analizah in pogovorih s poslovodstvom družb, katerih cilj je čim bolj objektivno oceniti dejansko dobičkonosnost izdajateljev vrednostnih papirjev in na podlagi tega sprejeti optimalne naložbene odločitve. Uporaba dolgoletno preverjenih in dokazano uspešnih naložbenih načel zagotavlja optimalne pogoje za naložbenike, ki se lahko z vlaganjem v sklad Raiffeisen-Infrastruktur-Aktien udeležijo donosnega megatrenda na infrastrukturnem področju.

Izjemna rast vrednosti enote premoženja od ustanovitve sklada in odlični obeti za prihodnost

Dosedanji rast vrednosti enote premoženja sklada je pomenljiva. Čeprav je bil sklad ustanovljen avgusta 2008, torej tik pred silovitim izbruhom svetovne finančne krize in v – če se ozremo nazaj – najmanj primernem trenutku, je do danes dosegel okoli 16-odstotno donosnost.

Izgradnja, posodabljanje in širitev najrazličnejših infrastrukturnih zmogljivosti bodo v prihodnjih letih in desetletjih prevladujoč dejavnik svetovnega gospodarskega razvoja, ki bo gospodarskim družbam, ki se bodo specializirale za to področje, prinesel edinstvene možnosti za rast in donosnost.

Z vlaganjem v sklad Raiffeisen-Infrastruktur-Aktien se lahko tega trenda neposredno in dolgoročno udeležite tudi vi.

Kljub globalni finančni in gospodarski krizi dobra rast vrednosti enote premoženja sklada doslej

Ta dokument je sestavila in oblikovala družba Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., z Dunaja, Avstrija (v nadaljevanju »Raiffeisen Capital Management« oz. »Raiffeisen KAG«). Zaključek redakcije je 17.5. 2010. Prosimo upoštevajte, da je pričujoči dokument namenjen zgolj komuniciranju s strankami in se ga ne sme posredovati medijem. Kljub skrbnim raziskavam so vsi vsebovani podatki zgolj informativnega značaja in temeljijo na informacijah osebe, ki ji je bilo zaupana priprava dokumenta, na dan njegove izdelave. Raiffeisen KAG si pridržuje pravico, da jih kadarkoli spremeni brez predhodnega obvestila. Raiffeisen KAG nadalje za ta dokument ali za na njem temelječo verbalno predstavitev ne prevzema nikakršne odgovornosti, še zlasti v zvezi z aktualnostjo, pravilnostjo ali popolnostjo navedenih informacij ali virov informacij, oziroma za uresničitev v dokumentu postavljenih napovedi. Prav tako na podlagi morebitnih napovedi oz. simulacij preteklega razvoja vrednosti v tem dokumentu ni mogoče zanesljivo sklepati o njihovem prihodnjem razvoju.

Predmet tega dokumenta ni ponudba, nakupno ali prodajno priporočilo ali naložbena analiza. Vsebovani podatki prav tako ne nadomeščajo individualnega naložbenega ali drugačnega posveta s strokovnjakom. Vsaka konkretna naložbena odločitev naj temelji na pogovoru s strokovnjakom. Izrecno opozarjamo, da je lahko poslovanje z vrednostnimi papirji predmet velikih tveganj in da je davčni režim odvisen od individualnih dejavnikov ter kot predmet morebitnih prihodnjih sprememb.

Za razmnoževanje informacij ali podatkov, zlasti uporabo besedil, delov besedil ali slikovnega materiala iz tega dokumenta, je potrebno predhodno soglasje Raiffeisen KAG.

Objavljeni prospekt omenjenih skladov je v aktualni verziji in z vsemi popravki prve in morebitnih nadaljnjih izdaj na voljo na spletnem naslovu www.rcm.at. Raiffeisen KAG izračunava donosnost v skladu z obračunsko metodo Avstrijske kontrolne banke (OeKB) na podlagi podatkov skrbniške banke in jih izraža v čistih (neto) vrednostih (v primeru prekinitve izplačevanja enot premoženja ob upoštevanju domnevnih, indikativnih vrednosti). Vstopni in izstopni stroški v izračunu niso upoštevani. Na podlagi pretekle donosnosti ni mogoče sklepati o prihodnjem razvoju vrednosti enote premoženja investicijskega sklada. Opozorilo za naložbenike iz držav, ki niso članice EMU, oz. držav, ki ne poslujejo v USD, oz. ki nalagajo v sklade, ki niso denominirani v USD: Opozarjamo, da je donosnost predmet sprememb zaradi valutnih nihanj.