



Poštovani,

Cijeneci povjerenje koje ste nam ukazali kao udjeličar fondova kojima upravlja Raiffeisen INVEST d.d., koristimo priliku da Vam pružimo *kratak osvrt na protekle i aktuelne tržišne okolnosti, očekivanja za naredni period, te naše sprovedene i planirane aktivnosti*. Nadamo se da će Vam informacije prezentirane u nastavku biti od koristi prilikom donošenja investicijskih i poslovnih odluka.

Početak 2023. godine obilježila su pozitivna kretanja na svjetskim tržištima kapitala, a kao rezultat *bolje globalne makroekonomske situacije u odnosu na prethodni period*. Objavljeni podaci rasta GDP-a u Americi i Eurozoni za 4Q prethodne godine su pokazali bolje rezultate od očekivanih, što se pozitivno odrazilo na dionička tržišta. Glavni svjetski berzanski indeksi bilježe pozitivno kretanje, a na dioničkom tržištu se najviše ističu tehnološke kompanije zbog uzleta AI segmenta (umjetna inteligencija), pa je Nasdaq bio najveći dobitnik. Naravno, glavno pitanje i dalje je: *Šta je sa inflacijom?* Usporava, što je najvažnije, iako nešto bržim tempom u Americi nego u Evropi. Ipak, još uvijek je relativno dug put do njenog povratka na ciljani i teoretski idealni nivo od 2%. Rast kamatnih stopa je značajno usporio u odnosu na prethodni period, ali je potrebno i dalje biti oprezan prilikom donošenja investicijskih odluka. Naime, kada je u pitanju monetarna politika u prvom polugodištu tekuće godine, FED (Centralna Banka SAD) i ECB (Evropska Centralna Banka) *nastavljaju sa povećanjem kamatnih stopa*, ali nešto sporijim tempom nego ranije. Na kraju polugodišta referentne kamatne stope u SAD se nalaze u rasponu 5,00-5,25%, a u Evropi na nivou od 4,00%. U skladu sa retorikom centralnih banaka sa zadnjih sjednica na kraju polugodišta, očekuje se nastavak borbe sa inflacijom, te je izvjesno da u 2023. godini nije realno očekivati spuštanje kamatnih stopa. Tokom prvog polugodišta finansijska tržišta su prošla i kroz faze volatilnosti izazvane napetostima u međunarodnom bankarskom sistemu, čiji su epicentar bile neke regionalne banke u SAD (Silicon Valley Bank, Signature Bank i First Republic Bank) i Credit Suisse u Evropi. Kako je u proteklom periodu velika količina novca preplavila tehnološki sektor i start-up kompanije, iste su oročavale višak likvidnosti u regionalne banke, a koje su ovaj višak likvidnosti uglavnom plasirale u dugoročne finansijske instrumente, zbog većih prinosa. Obzirom na visok nivo inflacije koji je uslijedio, te podizanje kamatnih stopa, tehnološke kompanije su počele povlačiti oročeni novac, zbog čega su banke morale prodavati instrumente čija je cijena u proteklom periodu pala, te su na taj način realizirale ogromne gubitke. Dodatni fokus na finansijskim tržištima u proteklom periodu je bila Amerika i razvoj situacije oko gornje granice državnog duga i problema oko finansiranja obaveza ako se ne usvoje promjene od strane Senata – na kraju je finaliziran sporazum o gornjoj granici duga. Američki Senat je odobrio prijedlog zakona o suspenziji zakonskog ograničenja zaduživanja i države. Nakon toga je došlo do blagog pada prinosa na trezorske zapise SAD, koji je u jednom momentu iznosio čak preko 6% na jednomjesečne trezorske zapise.

Mi nastavljamo davati prednost konzervativnoj strategiji ulaganja, te vrijedno raditi i upravljati portfeljem fondova Raiffeisen *CASH*, Raiffeisen *EURO BOND* i Raiffeisen *BALANCE ESG*. Sa ponosom možemo istaći da su sva tri naša fonda *ostvarila pozitivne prinose u toku prve polovine 2023. godine*.

U skladu sa atkuelnim tržišnim okolnostima, Raiffeisen *INVEST* je u proteklom periodu značajno *poboljšao geografsku diverzifikaciju* Raiffeisen *CASH* fonda i nastavio sa investiranjem u obveznice razvijenih zemalja (Njemačke, Austrije, Francuske, Belgije, Holandije) sa kraćim rokovima dospijeća, što je u skladu sa izuzetno konzervativnom strategijom novčanog fonda. Naime, prema Prospektu najmanje 60% neto imovine mora biti uloženo u finansijske instrumente čije dospijeće nije duže od godinu dana. Osnovni cilj nam je *visoko profesionalno i odgovorno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava klijenata, te osiguranje likvidnosti, kako bi investitori imali stalnu i sigurnu mogućnost unovčenja udjela*.

U skladu sa sprovedenim i planiranim aktivnostima projicirani godišnji prinos Raiffeisen CASH iznosi oko 1,30%. Podsjećamo da Raiffeisen CASH nema ulaznih i izlaznih naknada, te da je namijenjen fizičkim i pravnim osobama kojima je važna stalna unovčivost uloga, konzervativnijim investitorima koji ulažu kratkoročno, odnosno žele uložiti u niskorizične finansijske instrumente. U narednom periodu planiramo nastaviti dodatno poboljšavati portfelj našeg obvezničkog fonda Raiffeisen EURO BOND sa ciljem povećanja prinosa, a trenutno projicirani godišnji prinos iznosi oko 1,50%. Fond nastoji ostvariti Investicijski cilj kroz ostvarivanje stabilnog porasta vrijednosti udjela na srednji rok kroz ulaganje imovine pretežno u dužničke vrijednosne papire. Osnovna prednost ulaganja u investicijske fondove jeste diverzifikacija, kao alat za smanjenje rizika koji nastaje velikom izloženošću prema jednom ili manjem broju investicija. Generalno posmatrano, ulaganjem u fond izloženi ste različitim klasama imovine (zavisno od vrste fonda) i cijelom spektru finansijskih instrumenata. Ulaganjem u naše fondove izloženi ste inostranim tržištima različitih finansijskih instrumenata, pa su oni izvrstan alat za postizanje diverzifikacije Vaše finansijske imovine. Dobro diverzificiran portfelj mješovitog fonda je sklon ponuditi solidne potencijalne povrate prilagođene riziku. Naš mješoviti fond Raiffeisen BALANCE ESG je, osim ulaganja u inostrane državne obveznice, izložen inostranim dionicama preko 100 multinacionalnih kompanija široke geografske i sektorske disperzije, a putem RCM fondova (Raiffeisen Capital Management Austria). Mi smo u toku ove godine poboljšali geografsku diverzifikaciju obvezničkog dijela portfelja Raiffeisen BALANCE ESG fonda, ulaganjem u obveznice razvijenih zemalja Zapadne Evrope. Raiffeisen BALANCE ESG ulaže u izdavaoce koji vode računa o društveno odgovornom poslovanju, u skladu sa ESG principima. Ukoliko niste, a eventualno razmatrate da se potencijalno izložite i prema dioničkom tržištu, imajte na umu da su tržišne oscilacije dio privrednih ciklusa, a najbolja zaštita svakog portfelja je dugoročni horizont ulaganja u dobro diverzificiran portfelj.

Raiffeisen INVEST kao odgovoran učesnik na tržištu, ima za cilj da doprinese razvoju tržišta kapitala i podizanju svijesti javnosti o ulaganju u otvorene investicijske fondove, te važnosti štednje i investiranja. U skladu s tim, u prvom polugodištu 2023. godine je lansirana digitalna marketing kampanja edukativno-promotivnog karaktera pod nazivom „Da pare ne ispare“. Ukoliko još uvijek niste, pozivamo Vas da na našem [YouTube](#) profilu pogledate 5 edukativnih video sadržaja pripremljenih u sklopu navedene kampanje, kao i da nas zapratite na društvenim mrežama [Facebook](#), [Instagram](#) i [LinkedIn](#) na kojima smo otvorili profile početkom godine.

Na kraju, koristimo priliku da Vas upoznamo kako je na Asset Management radionici u Austriji, naš Raiffeisen INVEST primio nagradu *Best Asset Management Company 2022 – Growth Champion* koju dodjeljuje Raiffeisen Capital Management gmbh Wien. Nagrada predstavlja potvrdu da trud koji ulaže naš tim zaista donosi rezultate u svim segmentima rasta.

Za sva pitanja o našim fondovima i ulaganjima stojimo Vam na raspolaganju za eventualni sastanak, a uvijek nam se možete obratiti i putem telefona ili e-maila. Naša transparentnost prema Vama je dio naše korporativne kulture i način da gradimo dugoročni odnos povjerenja sa Vama.

Hvala Vam na ukazanom povjerenju!

Vaš Raiffeisen INVEST

Iznesena mišljenja i analize su isključivo informativne prirode i temelje se na javno dostupnim informacijama koje Raiffeisen INVEST d.d. smatra pouzdanim, ali za čiju potpunost i tačnost ne preuzima nikakvu odgovornost. Investitori sami trebaju donijeti odluku o eventualnom ulaganju sredstava, zadržavanju ili prodaji.

Prije ulaganja svaki investitor je dužan upoznati se sa Prospektom i Statutom Fonda. Prinosi iz prošlosti imaju samo informativni karakter i ne predstavljaju mogućnost ili projekciju mogućeg prinosa u budućnosti.