



Poštovani,

Cijeneći povjerenje koje ste nam ukazali kao udjeličar fondova kojima upravlja Raiffeisen *INVEST*, 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.

Komentar tržišta: započelo rezanje kamatnih stopa

- Početak godine je obilježen smanjenjem očekivanja kada je u pitanju monetarna politika i rezanje referentnih kamatnih stopa od strane centralnih banaka. *Stopa inflacije u SAD je zabilježila rast*, a prvenstveno su rasle cijene nekretnina i hrane, što je *dovelo u pitanje tempo snižavanja kamatnih stopa* od strane FED (Centralna Banka SAD). Referentne kamatne stope u SAD se i dalje nalaze u rasponu 5,25-5,50% definisanom na sjednici održanoj u septembru prošle godine. Očekuje se da će biti *najviše dva spuštanja kamatnih stopa po 25 baznih poena u 2024. godini*, a procjenjuje se da će započeti tek krajem godine. S druge strane, FED je podigao prognozu rasta GDP-a za SAD u 2024. godini. Upravo su ove dvije vijesti glavni razlog *pojačane volatilnosti obveznica u prvom polugodištu*, jer jake ekonomske prognoze idu u prilog većim prinosima i nižim cijenama obveznica, dok je retorika čelnika FED-a imala uticaj na rast cijena obveznica.
- U međuvremenu *u Evropi inflacija nastavlja usporavati*, ECB (Evropska Centralna Banka) komunicira početak snižavanja stopa od juna, što se i dogodilo na posljednjoj sjednici u prvom polugodištu. *Referentna kamatna stopa u Evropi je snižena za 25 baznih poena* i nalazi se na nivou od 4,25%. Međutim, prema očekivanjima analitičara, ovo ne znači početak intenzivnog ciklusa spuštanja na nivo sa kojeg je započeo rast. Upitno je kada će biti drugo spuštanje koje će svakako ovisiti o budućim ekonomskim indikatorima. Osim toga, odluka FED-a da još zadrži visoke kamatne stope može imati uticaj na ECB, tako da su *i u Evropi obveznice zabilježile volatilnost u prvom polugodištu*.
- Švicarska narodna banka je smanjila kamatne stope, dok je Turska centralna banka podigla stopu za 50% zbog borbe sa inflacijom. Japan je podigao stopu, što pojedini analitičari vide kao loš predznak i mogućnost recesije u narednom periodu. Ne može se zaključiti da postoje naznake recesije, sudeći prema objavama finansijskih izvještaja kompanija, kao i projekcijama ekonomskog rasta. Mišljenja većine analitičara su da bi *eventualna blaga recesija mogla obilježiti drugu polovinu godine*, a kao razlozi se navode netrpeljivost oko izbora u SAD, ratnih dešavanja na Bliskom Istoku, izbora za Evropski Parlament, te generalno političkih izbora u mnogim evropskim državama koji se održavaju u ovoj godini.
- Tekuća godina nastavlja biti izuzetno *pozitivna za dionička tržišta koja bilježe historijske maksimume*. Rast početkom godine je i dalje predvođen IT sektorom prvenstveno zbog dobrih vijesti oko prodaje čipova i objave finansijskih rezultata kompanija. Također, predvodnik rasta u prvom polugodištu je i energetski sektor, zbog rasta cijena nafte i plina. Dodatno, *rast dioničkih indeksa podržavaju i očekivanja o smanjenju kamatnih stopa*. U aprilu su se dionički indeksi nešto korigovali, prije svega AI sektor je usporio - dionice Apple i Tesla bilježe pad, kao posljedica jake konkurencije u Kini i regulatornih sankcija u Evropi, a dionice Mete (Facebook) su zabilježile pad u aprilu nakon što su najavljena velika ulaganja u umjetnu inteligenciju. U maju i junu rast dioničkih tržišta se nastavlja. Generalno, smatra se da je kratkoročni pad normalna blaga korekcija nakon snažnog perioda rasta, te da za sada nema fundamentalne podloge za veliki pad tržišta.
- U proteklom periodu *dodijeljen je i prvi kreditni rejting Federaciji BiH od strane Moody's (B3) i Standard & Poor's (B+)* istovjetan aktualnom suverenom kreditnom rejtingu BiH. Ključni faktori koji su utjecali na ocjenu kreditnog rejtinga Federacije BiH su dobra interna pozicija likvidnosti Federacije BiH, njen pristup domaćem kratkoročnom finansiranju i grupi međunarodnih kreditora koji bi trebali osigurati dovoljnu likvidnost za pokriće godišnje otplate duga.

Komentar fondova: osnivanje novog fonda i poboljšanje diverzifikacije postojećih fondova

- U toku prvog polugodišta pokrenuli smo novi proizvod Raiffeisen *BOND 2026*, prvi fond sa dospeljećem na našem tržištu, koji ima ciljani minimalni prinos od 8% do dospeljeca i kao takav predstavlja odličan izbor za planiranje finansijske budućnosti i ostvarivanje ciljeva.
- Također, svakodnevno smo vrijedno radili i na našim postojećim fondovima kako bismo ih učinili što boljim za Vaše investicije: Raiffeisen *CASH*, Raiffeisen *EURO BOND* i Raiffeisen *BALANCE ESG*. Osluškujući Vaše potrebe, preferiramo konzervativniju strategiju ulaganja sa značajnim učešćem obvezničke komponente u portfelju fondova. Sa ponosom možemo istaći da su sva tri fonda *ostvarila pozitivne prinose u toku prvog polugodišta, te da ostvareni i projicirani godišnji prinosi imaju tendenciju rasta*.

- U ime i za račun Raiffeisen CASH fonda, u toku prvog polugodišta, dospjele su određene serije obveznica Republike Srpske, Srbije, Francuske, Holandije i Njemačke, a dodatna ulaganja su izvršena u obveznice i trezorske zapise Federacije BiH, Njemačke i Francuske.
- Fokusirani smo i na *dodatno poboljšavanje portfelja* Raiffeisen EURO BOND sa ciljem povećanja modificirane duracije i prinosa. Dospjele su određene serije obveznica Republike Srpske i Srbije, prodati su udjeli Raiffeisen Euro Cash (Srbija), a dodatna ulaganja su izvršena u obveznice Federacije BiH, Srbije, Rumunije, Njemačke, Austrije i Holandije, te udjele Raiffeisen ESG Bond Fonda (Austrija) i Raiffeisen 301 Sustainable Gov. Bond Fonda (Austrija).
- Naš mješoviti fond Raiffeisen BALANCE ESG bilježi *pozitivan trend u proteklom periodu*, a osim ulaganja u inostrane državne obveznice, izložen je i *inostranim dionicama preko 100 multinacionalnih kompanija široke geografske i sektorske disperzije*, a putem RCM fondova (Raiffeisen Capital Management Austria). Podsjećamo da u fondove možete ulagati i otvaranjem tzv. *Investicijskog plana* koji predstavlja kontinuirane uplate putem trajnog naloga.
- 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*. Zahvaljujući sprovedenim i planiranim aktivnostima projicirani godišnji prinosi fondova rastu i trenutno iznose oko 1,70% za Raiffeisen CASH i oko 1,80% za Raiffeisen EURO BOND.

Ostale najvažnije aktivnosti i novosti

- 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. Na održanoj konferenciji „*Budućnost finansijskih institucija*“ u organizaciji Bloomberg Adria BiH, direktor Raiffeisen INVEST je bio učesnik panela „*Budućnost investiranja*“. Događaj je okupio renomirane stručnjake koji su analizirali aktuelne teme od izuzetnog značaja za djelovanje finansijskog sektora u narednom periodu.
- Jedna od najnovijih funkcionalnosti u *Raiffeisen Mobilnom Bankarstvu* uspostavljena u prvom polugodištu tekuće godine su Raiffeisen INVEST fondovi. Fondovi se nalaze u dijelu aplikacije "Profil". Klijenti mogu pronaći funkcionalnost "Raiffeisen INVEST" i klikom na određeni fond mogu otvoriti detalje o istom. Ovdje mogu pregledati lična stanja u fondovima, vršiti dodatne uplate, te pratiti realizovane transakcije.

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 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.