

Poštovani,

Cijeneci povjerenje koje ste nam ukazali, u nastavku donosimo *kratak osvrt na protekle i aktuelne tržišne okolnosti, očekivanja za naredni period, naše sprovedene i planirane aktivnosti*, te se nadamo da će Vam prezentirane informacije biti od koristi prilikom donošenja investicijskih i poslovnih odluka.

#### **Komentar tržišta: Monetarna politika i izbori - glavni pokretač globalnih tržišta**

- Proteklu godinu obilježio je zaokret u monetarnoj politici i rezanje referentnih kamatnih stopa od strane centralnih banaka. FED (Centralna banka SAD) u decembru smanjuje kamatne stope za 25 baznih poena, što je treći put za redom, nakon smanjenja za 25 baznih poena u novembru, te prvog smanjenja za 50 baznih poena u septembru. *Referentne kamatne stope u SAD na kraju godine se nalaze u rasponu 4,25-4,50%. FED trenutno predviđa samo dva smanjenja kamatnih stopa u 2025. godini*, u odnosu na četiri koja su ranije prognozirana prema ekonomskim projekcijama iz septembra. Predviđa se da bi referentna kamatna stopa mogla biti *na nivou oko 3,9% do kraja 2025. godine*, u odnosu na ranije predviđanje od 3,4%. *FED također predviđa da bi inflacija u 2025. godini mogla biti oko 2,5%.*
- U međuvremenu *u Evropi inflacija nastavlja usporavati u toku protekle godine*, te ECB (Evropska Centralna Banka) komunicira početak snižavanja stopa krajem prvog polugodišta. Referentna kamatna stopa je snižena za 25 baznih poena u junu, a u drugom polugodištu su uslijedila još tri ciklusa spuštanja, 60 baznih poena u septembru, 25 baznih poena u oktobru, te 25 baznih poena u decembru. *Referentna kamatna stopa u Evropi na kraju godine iznosi 3,15%. ECB očekuje da će inflacija u 2025. godini iznositi 2,1% te se predviđa nastavak rezanja kamatnih stopa u prvoj polovini godine.*
- Godina je bila puna izazova i prilika. Rast dioničkih indeksa podržan je smanjenjem kamatnih stopa, a kretanja na globalnom tržištu obilježila je i netrpeljivost oko izbora u SAD, izbora za Evropski Parlament, te generalno održanih političkih izbora u mnogim evropskim državama. *Amerika je uspjela zadržati otpornost svoje ekonomije, dok se Evropa suočila sa rastućim pritiscima na industriju.* U skladu sa navedenim kretali su se i glavni berzanski indeksi. Rast je i dalje predvođen IT sektorom prvenstveno zbog dobrih vijesti oko prodaje čipova i objave finansijskih rezultata kompanija. Pobjeda Donalda Trumpa na predsjedničkim izborima i osiguranje većine Republikanske stranke u Kongresu trebalo bi da znače daljnje porezne olakšice, ekspanzivnu fiskalnu politiku i oštru trgovinsku politiku što se *vrlo pozitivno odrazilo na američko dioničko tržište.* Trump je najavio tarife za niz američkih trgovinskih partnera koje će stupiti na snagu čim preuzme vlast. *Evropska dionička tržišta su zabilježila slabiji performans zbog zabrinutosti u vezi sa američkom vanjskom politikom, kao i zbog negativnih signala iz automobilskeg sektora.* Umjetna inteligencija, kao i energetska tranzicija predstavljaju *početak nove tehnološke revolucije* i donose moguće promjene za skoro svaku djelatnost. Ostaje pitanje kako će se globalna tržišta prilagoditi ovim promjenama u narednom periodu, kao i gdje će investitori moći pronaći najbolje prilike.
- U 2024. godini *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**

- Protekle godine smo pokrenuli novi proizvod Raiffeisen *BOND 2026*, prvi fond sa dospeljećem na našem tržištu, koji ima ciljani minimalni prinost od 8% do dospeljeca i kao takav predstavlja odličan izbor za planiranje finansijske budućnosti i ostvarivanje ciljeva. Portfolio ovog fonda na kraju godine sastoji se od obveznica FBiH, Sjeverne Makedonije, Njemačke, Austrije, Francuske, Belgije, Italije, Srbije, Turske, te obveznica banaka Credit Agricole SA i RBI AG.
- Također, vrijedno smo 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. Svi fondovi *bilježe pozitivne prinose u protekloj godini, a projicirani godišnji prinosi imaju tendenciju rasta.*
- U ime i za račun Raiffeisen *CASH* fonda, u toku protekle godine, dospjele su određene serije obveznica Republike Srpske, Srbije, Francuske, Holandije, Njemačke, Austrije, Belgije, Rumunije i određene serije trezorskih zapisa FBiH, a dodatna ulaganja su izvršena u obveznice i trezorske zapise Federacije BiH, Njemačke, Francuske, Holandije, Belgije, Austrije i Rumunije. Osim toga, smanjena je izloženost prema Republici Srpskoj i prema Raiffeisen Euro Cash (Srbija) prodajom dijela ovih ulaganja.
- Bili smo fokusirani i na *dodatno poboljšavanje portfelja* Raiffeisen *EURO BOND* sa ciljem povećanja modificirane duracije i prinosa. Dodatna ulaganja su vršena u obveznice Federacije BiH, Srbije, Rumunije, Njemačke, Austrije, Holandije, Crne Gore i trezorske zapise Francuske, te udjele Raiffeisen ESG Bond Fonda (Austrija), Raiffeisen 301 Sustainable Gov. Bond Fonda (Austrija) i RCM Euro ShortTerm Bonds (Austrija), a dospjele su određene serije obveznica Republike Srpske, Srbije, Holandije, Austrije, Njemačke i trezorskih zapisa Francuske. Osim toga, smanjena je izloženost prema Republici Srpskoj prodajom dijela ovih ulaganja, a izvršena je i prodaja svih udjela Raiffeisen Euro Cash (Srbija).
- 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 prinosti fondova rastu i trenutno iznose oko 1,90% za Raiffeisen *CASH* i oko 2,10% za Raiffeisen *EURO BOND*. Vrijednost ukupne neto imovine pod upravljanjem Raiffeisen *INVEST* u toku 2024. godine porasla je za 6,34% i na kraju godine iznosi preko 598 miliona KM.

### Ostale najvažnije aktivnosti i novosti

- Jedna od najnovijih funkcionalnosti u *Raiffeisen Mobilnom Bankarstvu* uspostavljena početkom protekle godine su Raiffeisen *INVEST* fondovi. U dijelu aplikacije "Profil" klijenti mogu pronaći funkcionalnost "Raiffeisen *INVEST*" i klikom na određeni fond otvoriti detalje o istom, pregledati lična stanja u fondovima, vršiti dodatne uplate, te pratiti realizovane transakcije. Krajem godine smo dodatno usavršavali funkcionalnost, te će početkom 2025. godine za sve korisnike Raiffeisen Mobilnog Bankarstva biti moguće putem aplikacije podnijeti zahtjev za kupovinu udjela u fondovima jednokratno ili putem investicijskog plana i izvršiti uplatu. Nakon podnošenja Zahtjeva za kupovinu udjela i izvršenja uplate putem aplikacije, naši potencijalni novi klijenti su obavezi u roku od 5 radnih dana potpisati Zahtjev za kupovinu udjela u poslovnicu Raiffeisen banke, čime se finalizira proces kupovine. Naši planovi za budući period su omogućiti i našim potencijalnim novim klijentima tzv. *potpunu digitalizaciju usluge*, bez potrebe za bilo kakvim dolaskom u poslovnicu.
- 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.
- Imali smo čast ugostiti grupu studenata sa Ekonomskog fakulteta Sarajevo, predmet Portfolio management, treća godina studija Financial management. Vjerujemo u važnost povezivanja s budućim profesionalcima i pružanja im uvida u stvarni svijet poslovanja.
- Zajedno sa kolegama iz grupacije organizovali smo workshop u Rovinju pod nazivom „*Best practice*“. Ponosni smo na ostvarene rezultate u 2024. godini, a velika zahvala za to ide cijelom timu, koji je uspješnu godinu proslavio na team buildingu održanom na Igmanu i Bjelašnici, te novogodišnjoj Raiffeisen zabavi.

Za sva pitanja o našim fondovima i ulaganjima stojimo Vam na raspolaganju za eventualni sastanak, a uvijek nam se možete obratiti i putem telefona: +387 33 728 600 ili e-maila: [info.ri@raiffeisengroup.ba](mailto:info.ri@raiffeisengroup.ba)

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.*