

Raiffeisen BALANCED otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

30.06.2008

Osnovni podaci o fondu

Društvo za upravljanje: Raiffeisen Invest d.o.o.
 Depozitna Banka: Raiffeisenbank Austria d.d.
 Valuta: EUR
 Datum osnivanja: 29.08.2002
 Cijena pri osnivanju: 100 EUR
 Neto vrijednost imovine: HRK 817,62 milijuna
 EUR 112,83 milijuna
 Cijena udjela: EUR 213,85
 ISIN kod: HRRBAIURBALO
 Burzovna oznaka: RBAI-U-RBAL
 Naknada za upravljanje: 2,00% godišnje
 Naknada depozitnoj banci: 0,15% godišnje

Investicijski cilj i profil tipičnog ulagatelja

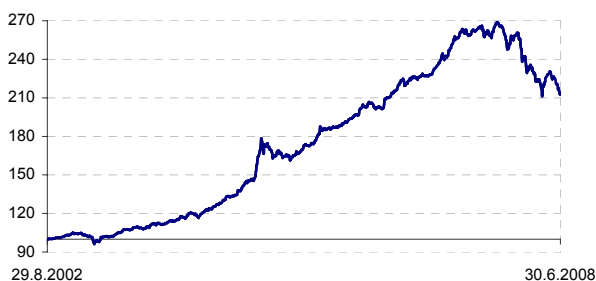
Vrsta fonda: mješoviti

Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje visokih prinosa na dulji rok kroz ulaganje imovine fonda pretežno u dionice i obveznice hrvatskih i inozemnih izdavatelja.

Fond je namijenjen fizičkim i pravnim osobama kojima odgovara investicijski cilj Fonda, koji ulažu dugoročno, važna im je svakodobna unovčivost uloga, a u cilju ostvarivanja visokog prinosa spremni su prihvatiti viši rizik ulaganja.

Minimalna uplata: HRK 2.000,00
 Ulazna naknada: neto uplate do HRK 50.000,00 1,00%
 Izlazna naknada: do 1G i HRK 500.000,00 1,00%

Kretanje cijene udjela u fondu od osnivanja



Najveća pojedinačna ulaganja

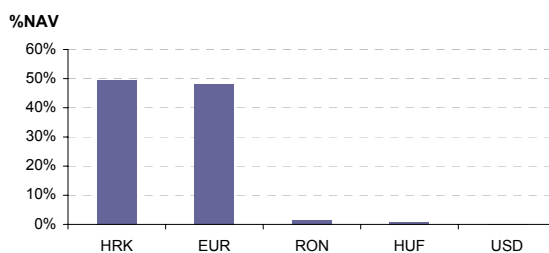
Ulaganje	% NAV
OBVEZNICE RHMF-O-19BA	10,75
DIONICE GORENJE GOSPODINJSKI APARATI D.D.	8,53
OBVEZNICE RHMF-O-157A	8,22
OBVEZNICE DBR 4% 04/01/2018	6,30
DIONICE ZAGREBAČKA BANKA D.D.	6,25
DIONICE PODRAVKA D.D.	5,47
DIONICE ERICSSON NIKOLA TESLA ZAGREB	4,92
OBVEZNICE RHMF-O-142A	4,69
DIONICE PLAVA LAGUNA D.D.	4,12
DIONICE BELIŠĆE D.D.	4,00
Ukupno TOP 10	63,26

Prinos	PGP u 5G	1G	2008
%	15,15	-18,54	-17,86

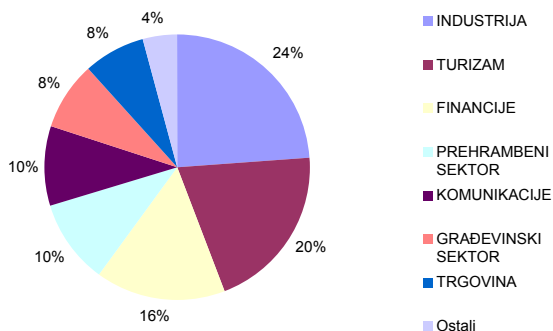
Struktura ulaganja

Klasifikacija	%
DIONICE	54,37
OBVEZNICE	35,89
POTRAŽIVANJA	5,97
UDJELI	2,41
ZAPISI	1,27
NOVČANI RAČUNI	0,09

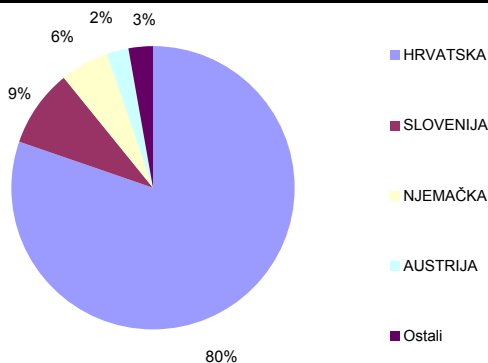
Valutna izloženost



Sektorska izloženost



Geografska diverzifikacija



Prinos ne uključuje troškove ulaznih i izlaznih naknada. Kad bi ih uključili, prinos Fonda bio bi niži od navedenog. Prinosi iz prošlosti imaju samo informativni karakter i ne predstavljaju mogućnost ili projekciju mogućeg prinosa u budućnosti. Prije ulaganja svaki Ulagatelj dužan je upoznat se s Prospektom/Statutom fonda. Prospekt/Statut fonda i opširnije informacije dostupni su na internet stranici Društva www.rbainvest.hr, na RBA info telefonu 062 62 62 62, te u svim poslovnicama RBA.

I u drugom tromjesjeću nastavile su se bojazni vezane uz visoke cijene nafte, rast inflacije, usporavanje gospodarskog rasta i financijsku krizu koja proizlazi iz drugorazrednih kredita u Americi. Bez obzira na očekivano usporavanje, intenzitet i brzina korekcije bili su iznad svih očekivanja, a volatilnost na svjetskim dioničkim tržištima bila je najveća u posljednjih sedamdeset godina. Nakon dna dosegnutog u ožujku, tržišta su se tijekom travnja i svibnja djelomično oporavila, ali je u lipnju dosegnuto novo dno. Mjereno u eurima u ovom polugodištu je američki S&P 500 indeks pao 19.21 posto, a britanski FTSE 100 18.93 posto.

Inflacija i usporavanje rasta su zajednički problemi i svijetu i Hrvatskoj, pri čemu očekujemo da će se u Hrvatskoj inflacija uspjeti zadržati pod kontrolom, između ostalih mjera i aprecijacijom tečaja, ali i da će usporavanje biti blaže nego u svijetu. Kao važnu razliku vidimo i zdravlje financijskog sustava odnosno činjenicu da je naš financijski sustav, posebno onaj najznačajniji dio - banke, zdrav, te da nije imao izloženost američkim drugorazrednim kreditima, niti, koliko je poznato, naše banke značajnije ulaze u trgovanje vrijednosnicama za vlastiti račun pa ih tako treba gledati i analizirati odvojeno od bankarskog sustava u razvijenim zemljama. Uz to, nije na odmet napomenuti da se, upravo zbog mjera regulatora, s kreditnim rastom počelo kočiti na vrijeme.

Vjerujemo i da se oni procesi koji su doveli do rasta tržišta u posljednjih nekoliko godina ne samo nastavljaju već i intenziviraju, a to su ponajprije konvergencija EU, procesi konsolidacije domaćeg gospodarstva i pojava domaćih institucionalnih investitora. Najvažniji domaći institucionalni investitori nesumnjivo su mirovinski fondovi, a akumulaciju koja je postignuta u mirovinskim fondovima smatramo faktorom stabilnosti.

Kao najvažnija karakteristika naših ulaganja mogla bi se navesti orijentacija brandovima, koji svoju atraktivnost imaju i zbog tržišnog potencijala, većoj otpornosti na krize, ali se često mogu smatrati i jamstvom korporativnog upravljanja. Ovo potonje je posebno važno na našem tržištu jer kompanije koje se nalaze u I kotaciji još trebaju potvrditi usvajanje svih postulata korporativnog upravljanja.

Izvan I kotacije najveći naglasak smo stavili na blue chip kompanije iz JDD kotacije, odnosno na ona društva čija komunikacija s ulagačima i transparentnost ukazuje da i nakon ukidanja JDD kotacije promjena neće biti. To se prvenstveno odnosi na društva Ericsson Nikola Tesla i Zagrebačka banka. Rezultati društva Ericsson Nikola Tesla za prvo tromjesjeće mogu se ocijeniti dobrim, pa vjerujemo da će i ovo biti još jedna u nizu dobrih godina, što bi uz djelomičnu naplatu visokih iznosa potraživanja koje nalaze u bilanci moglo ponovno društvu omogućiti visoku isplatu dividende.

Nekonsolidirana dobit Zagrebačke banke od 377 milijuna kuna u prvom tromjesjeću potvrdila je naša očekivanja. Visoke stope rasta dobiti, najviša adekvatnost kapitala među vodećim bankama u Hrvatskoj, dividendni prinos koji ima Bank Pekao iz Poljske, također članica Unicredito Grupe, ali i problemi s kojima se suočava matica, kao i planovi matice za širenje u Srednjoj i Istočnoj Europi, upućuju da bi se i Zagrebačka banka mogla vratiti politici isplate dividende. Očekujemo da će, pored svih gore navedenih razloga važan, odnosno čak i presudan, utjecaj na tu odluku vlasnika imati mjere HNB-a. Naime, vjerujemo da su upravo mjere HNB-a razlog zbog čega se odstupilo od politike dividende (30% – 50% dobiti) najvljene prilikom preuzimanja od strane Unicredita.

Vjerujemo da Gorenje, kao jedan od najvećih brandova s ovog područja, za razliku od ostalih svjetskih proizvođača bijele tehnike koji se suočavaju sa usporavanjem gospodarstva, ima unikatnu poziciju zbog izloženosti i onim tržištima kojima rast tek predstoji kao što su Srbija i Bosna i Hercegovina. Tvornica Gorenja u Valjevu bilježi značajne stope rasta proizvodnje, a akvizicija društva ATAG, nizozemskog proizvođača kućanskih aparata, čije su profitna marže iznad onih koje ima Gorenje, ali i otvaraju vrata premium segmenta, svakako su dobra vijest za daljnji razvoj kompanije.

Iako turističke dionice ne pripadaju skupini «popularnih dionica» kao što su primjerice one iz građevinskog sektora (pri čemu se često pokazuje da su popularne dionice ujedno i preskupe dionice), vjerujemo u potencijale ovog sektora i zbog procesa preuzimanja, ali i zbog činjenice da je turizam sektor koji će zasigurno profitirati od konvergencije europskim integracijama. Među ulagačima u turizam vidimo kompanije kojima je to strateška odrednica, ali i nekretninske fondove zbog nekretninske komponente i unikatne položajne rente, a kao ulagače vidimo i mirovinske fondove. Ulazak novih igrača u hotelsku industriju predstavlja postojećim društvima konkurenciju, ali za razliku od drugih industrija, ujedno diže i kvalitetu destinacije od čega koriste imaju i postojeći. U vlasničku strukturu Belišća ušao je austrijski Duropack kupivši udjel koji je imao IFC putem Zagrebačke burze po 925 kuna. Vijest je potvrdila naša razmišljanja da je Belišće odlična meta preuzimanja, a još nema službenih informacija vezanih uz daljnje stjecanje i eventualno objavljivanje javne ponude.

Ovaj materijal ili bilo koji njegov dio ne može se smatrati ponudom ili pozivom na kupnju ili prodaju bilo koje imovine ili prava. Navedene informacije su dane u svrhu općeg informiranja te ne mogu biti zamjena za neovisan financijski savjet niti se njihovim objavljivanjem stvara bilo kakva obveza za Raiffeisen Invest d.o.o. Svaki ulagatelj se upućuje na vlastitu prosudbu i ocjenu financijskog položaja Fonda i s time povezanih rizika, kao i na angažiranje potrebnih stručnjaka (uključujući porezne savjetnike). Raiffeisen Invest d.o.o. ne prihvaća odgovornost za bilo kakvu štetu nastalu uporabom ili tumačenjem informacija iz ovog materijala. Zabranjeno je daljnje distribuiranje i umnožavanje ovog materijala (u cijelosti ili djelomično) bez prethodnog pisanog pristanka Raiffeisen Invest d.o.o.