

# Raiffeisen CENTRAL EUROPE otvoreni investicijski fond s javnom ponudom

30.09.2008

## Osnovni podaci o fondu

Društvo za upravljanje: Raiffeisen Invest d.o.o.  
 Depozitna Banka: Raiffeisenbank Austria d.d.  
 Valuta: EUR  
 Datum osnivanja: 19.04.2005  
 Cijena pri osnivanju: 100 EUR  
 Neto vrijednost imovine: HRK 517,21 milijuna  
 EUR 72,77 milijuna  
 Cijena udjela: EUR 108,10  
 ISIN kod: HRRBAIURCEU1  
 Burzovna oznaka: RBAI-U-RCEU  
 Naknada za upravljanje: 2,00% godišnje  
 Naknada depozitnoj banci: 0,20% godišnje

## Investicijski cilj i profil tipičnog ulagatelja

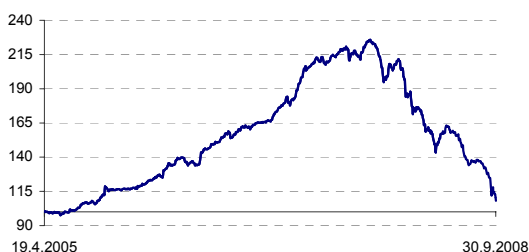
**Vrsta fonda:** dionički

**Investicijski cilj Fonda** je ostvarivanje visokih prinosa na dulji rok kroz ulaganje imovine Fonda pretežno u dionice hrvatskih i ostalih srednjeeuropskih 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 3,00%  
 Izlazna naknada: do 1G i HRK 500.000,00 1,00%

## Kretanje cijene udjela u fondu od osnivanja



Prinos	PGP	1G	2008
%	2,28	-50,94	-48,71

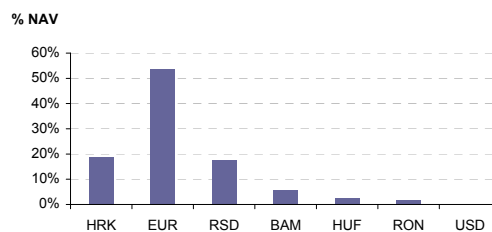
## Najveća pojedinačna ulaganja

	% NAV
DIONICE GORENJE GOSPODINJSKI APARATI D.D.	8,96
DIONICE ERICSSON NIKOLA TESLA ZAGREB	6,37
DIONICE ZAGREBAČKA BANKA D.D.	6,32
DIONICE WIENERBERGER AG	4,93
DIONICE PODRAVKA D.D.	3,98
DIONICE PLAVA LAGUNA D.D.	3,77
DIONICE VOESTALPINE AG	3,70
DIONICE OMV AG	3,40
DIONICE OT-OPTIMA TELEKOM D.D.	3,18
DIONICE ATLANTIC GRUPA D.D.	3,07
<b>Ukupno TOP 10</b>	<b>47,67</b>

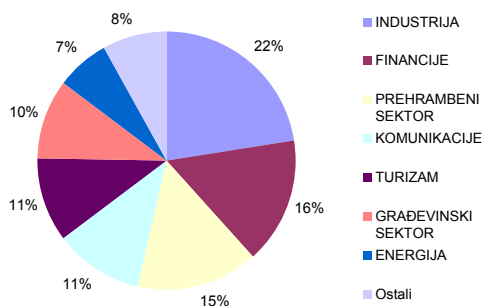
## Struktura ulaganja

	%
DIONICE	95,13
POTRAŽIVANJA	1,99
OBVEZNICE	1,77
NOVČANI RAČUNI	1,10

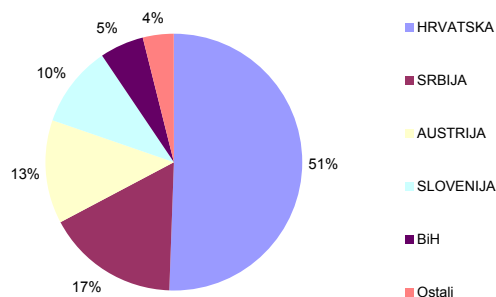
## Valutna izloženost



## 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](http://www.rbainvest.hr), na RBA info telefonu 062 62 62 62, te u svim poslovnicama RBA.

Događanja na financijskim tržištima u 3. kvartalu 2008. godine uvjerila su nas da će 2008. godina ostati zapamćena kao godina velike krize financijskih tržišta. Iako se najcrnji scenariji nisu obistinili, mnogi strahovi prisutni još od početka krize, pokazali su se opravdanimi. U srpnju je cijena sirove nafte dosegla razinu od rekordnih 145 dolara po barelu, da bi se do kraja kvartala spustila do raspona između 90 i 100 dolara po barelu. Iako je OPEC, uz pretpostavku političke stabilnosti u Iranu i stabilnosti dolara, procijenio dugoročnu cijenu nafte na 78 dolara po barelu, naftni analitičari ne očekuju značajnije sniženje njene cijene, a bilo kakav tržišni poremećaj bi vrlo lako mogao uzrokovati njen porast, što su nam pokazala i nedavna zbivanja.

Od porasta cijene nafte najviše profitiraju poduzeća koja se bave preradom nafte, a među kompanijama sektora nafte i plina austrijski OMV često se ističe kao poduzeće sa značajnim potencijalom rasta. U kontekstu priča o energetske neovisnosti Europske unije posebno je značajno što OMV ima osiguranu dobavu naftnih derivata neovisno od Rusije, a istodobno su proizvodni kapaciteti OMV-a dovoljno fleksibilni za proizvodnju naftnih derivata iz sirovine različite kakvoće i količine sumpora.

Porast cijene nafte intenzivirao je strahove vezane uz inflaciju, a s tim u vezi i bojazni oko usporavanja rasta svjetskog gospodarstva. U takvim uvjetima, investiranje uz orijentaciju na brandove dobiva novu dimenziju. Prepoznatljivost brandova i lojalnost kupaca pojedinim brandovima osim većeg tržišnog potencijala osiguravaju i veću otpornost i sigurnije poslovanje kompanije s brandom u uvjetima krize.

Prema nedavno objavljenim rezultatima istraživanja European Brand Instituta, najvredniji slovenski brand i jedan od vodećih na prostoru istočne Europe je Gorenje. Vjerujemo da je Gorenje, za razliku od njegovih konkurenata na svjetskoj razini koji se suočavaju sa usporavanjem gospodarstva, u specifičnoj poziciji zbog izloženosti i onim tržištima kojima rast tek predstoji kao što su Bosna i Hercegovina, te Srbija. Tvornica Gorenja u Valjevu bilježi značajne stope rasta proizvodnje, a u daljnjem razvoju kompanije, značajnu ulogu će imati i nizozemski proizvođač kućanskih aparata ATAG, kojeg je Gorenje preuzelo ranije ove godine.

Financijski rezultati ostvareni u drugom kvartalu 2008. godine pokazuju da slično vrijedi i za društvo Ericsson Nikola Tesla, koje je uz značajan rast prodaje u inozemstvu, iskazalo i rast profitabilnosti, i to usprkos rastu troškova osoblja, cijena sirovina i nepovoljnog kretanja tečaja američkog dolara prema kojem je Ericsson Nikola Tesla izložen kroz potraživanja prema inozemstvu.

Posljedice krize drugorazrednih hipotekarnih kredita u Americi, kojima smo svjedočili u ovom kvartalu, bile su iznad svih očekivanja. Još uvijek nije moguće procijeniti uspješnost 700 milijardi dolara vrijednog plana američke vlade koji je donesen radi spašavanja američkog bankovnog sustava, a zbog međubankarskih transakcija povećani su strahovi i nesigurnost oko stanja bankovnog sustava u Europi, gdje su pojedine banke također imale financijskih poteškoća. Odras ovakvog nepovoljnog razvoja situacije na tržište kapitala su pad optimizma i rastuća nesigurnost ulagača, pri čemu je jedan od najvećih problema - pad likvidnosti posebno uočljiv na regionalnim tržištima. U takvim se uvjetima usmjerenje na ulaganja u blue chip i kompanije velikog free float-a pokazalo kao prednost.

Također, smatramo opravdanim usmjerenje na poduzeća koja pridaju veliku pažnju odnosu s investitorima. Otvorenost managementa prema investicijskoj javnosti i transparentnost poslovanja poduzeća omogućuju ispravno formiranje očekivanja o budućem poslovanju poduzeća te će zbog toga i u budućem razdoblju, uz profitabilnost i likvidnost, naš fokus prilikom ulaganja biti i na transparentnosti poduzeća.