

## Obiectivul fondului

Obiectivul fondului este plasarea resursele financiare atrase in instrumente financiare cu venit fix in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in USD, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate.

Datorita universului investitional sarac in instrumente denuminate in USD care sa reflecte conditiile specifice pietei romanesti, fondul investeste o mare parte din active in alte valute (de exemplu obligatiuni denuminate in EUR). Prin intermediul unor operatiuni de acoperire a riscului valutar, randamentele respectivelor instrumente sunt convertite in USD, fondul fiind izolat de evolutia raportului de schimb intre USD si celelalte valute in care fondul investeste. Astfel, investitiile fondului in alte valute nu reflecta anticiparile privind evolutia cursului de schimb dintre dolar si respectivele valute, ci asteptarile privind performanta respectivelor instrumente dupa deducerea costului convertirii acestor randamente in USD.

## Avantajele fondului

**Siguranta:** Oferă acces facil la un portofoliu de instrumente si strategii de investitii extrem de complexe, care ar fi aproape imposibil de replicat in mod individual.

**Randament:** Oferă posibilitatea obtinerii de randamente superioare celor obtinute din plasamentele facute in instrumente clasice de economisire (depozite, conturi de economii, etc).

**Lichiditate:** Desi perioada recomandata de detinere este de 1 an, fondul ofera investitorilor posibilitatea de a depune sau retrage oricand sume din fond, fara a pierde randamentul acumulat.

## Date generale

Denominare	USD
Data lansarii	20.10.2010
Activ net (milioane USD)	72.43
Numar de investitori	1,300
VUAN <sup>1</sup>	1,516.5959
Modified duration <sup>2</sup>	3.82
Randamentul mediu al instrumentelor din portofoliu <sup>3</sup>	5.49%
Costuri administrative si de operare a fondului <sup>4</sup>	1.23%
■ din care: comision de administrare	1.00%
Perioada de detinere recomandata	minim 2 ani

Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor avand un profil de risc conservator.

## Grad de risc

Risc scazut

Risc ridicat



Randamente reduse

Randamente ridicate

## Riscurile fondului

\*Investitiile in fondurile deschise de investitii nu sunt depozite bancare si comporta pe langa avantajele specifice si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii/pierderii integrale a capitalului.

\*Valoarea unitatii de fond fluctueaza constant, in functie de evolutia instrumentelor financiare in care fondul investeste.

\*Informații detaliate privind riscurile fondului pot fi găsite în Prospectul de emisiune. (Riscul de piata, Riscul de credit, Riscul de lichiditate, Riscul de contraparte, Riscul operational, Riscuri ESG, Riscul de utilizare a instrumentelor derivate)

## Evolutia fondului



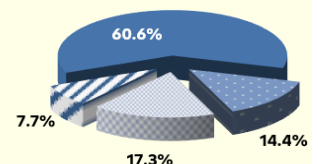
## Structura fondului

Plasamente monetare

Titluri de stat

Obligatiuni corporative si municipale

Alte Plasamente



## Performanta<sup>5</sup>

## Randament fond

## Randament anualizat

Ultimele 6 luni	1.3%	n.a.
Ultimii 10 ani	26.6%	2.4%
De la lansare	51.7%	2.7%

Performantele anterioare nu prevăd profiturile viitoare.

<sup>1</sup> Valoarea unitara a activului net certificata de banca depozitara Raiffeisen Bank SA.

<sup>2</sup> Modified duration, reprezinta modificarea procentuala aproximativa a valorii fondului, ca urmare a modificarii cu 1% a randamentelor instrumentelor cu venit fix detinute in portofoliu.

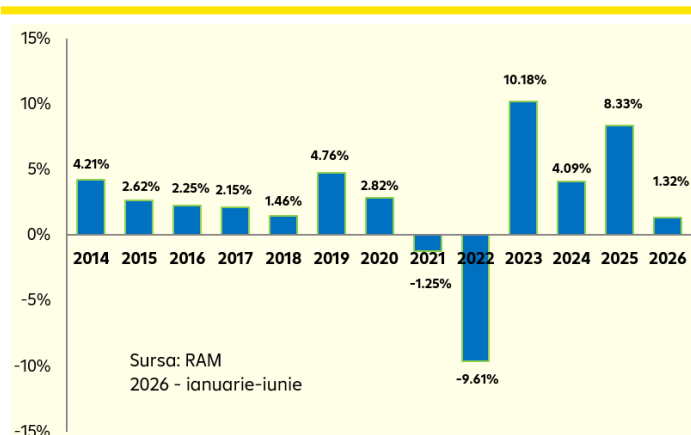
<sup>3</sup> Reprezinta randamentul mediu brut al instrumentelor din portofoliul fondului.

<sup>4</sup> Include comisioane de administrare și alte costuri administrative sau de operare a fondului. Valoarea este în concordanță cu cea publicată în Documentul cu informații esențiale valabil la data publicării prezentului buletin lunar.

<sup>5</sup> Performanța reprezintă evoluția valorii unitare a activului net (după deducerea costurilor) în perioada considerată și nu reprezintă o garanție pentru performanța viitoare. Performanța fondului este afectată și de evoluția cursului valutar.

## Informatii trimestriale – la Trimestrul 2 2026

### Randamente



### Top 3 Obligatiuni corporative si municipale

Banca Transilvania	4.7%
BCR	3.4%
CEC Bank	2.6%

### Comentarii ale managerilor de fond

■ În cursul celui de-al doilea trimestru al anului, așteptările privind o soluționare rapidă a războiului din Iran au generat o îmbunătățire a percepției la risc în rândul investitorilor. Cotațiile titlului au revenit la valori apropiate de cele de dinaintea declanșării conflictului în timp ce piețele de acțiuni au cunoscut creșteri importante, iar dolarul american și-a menținut tendința de apreciere.

Banca centrală a SUA (FED) a menținut ratele de dobândă neschimbate. Noul președinte al FED, Kevin Warsh a dat un semnal pentru intensificarea luptei împotriva inflației prin afirmarea angajamentului FED față de ținta de inflație de 2%. Banca centrală din Zona euro (BCE) a crescut rata dobânzii de politică monetară pe fondul așteptărilor ca presiunile inflationiste să se majoreze ca urmare a războiului din Orientul Mijlociu. Astfel rata dobânzii la facilitatea de depozit a urcat la 2.25%. În acest context, randamentele titlurilor de stat americane au cunoscut o evoluție ușor crescătoare în timp ce randamentele din zona euro au înregistrat o evoluție relativ stabilă.

■ Piețele internaționale de acțiuni au avut o evoluție pozitivă pe fondul scăderii aversiunii la risc din partea investitorilor. În acest context, indicele american S&P500 a înregistrat o creștere de 14.9% în cursul trimestrului, indicele european Eurostoxx50 s-a apreciat cu 13.6%, iar indicele piețelor emergente MSCI Emerging Markets a crescut cu 23.3%.

■ La nivel local, trimestrul al doilea a fost marcat de tensiuni politice semnificative. Pe fondul neînțelegerilor dintre partenerii din coaliția de guvernare, la începutul lunii mai a fost adoptată o motiune de cenzură împotriva guvernului Bolojan, declanșând o criză politică majoră, în lipsa unei majorități clare care să susțină formarea unui nou executiv. Au urmat două tentative esuate de desemnare a unui premier capabil să coaguleze în jurul cabinetului sau un sprijin parlamentar suficient, regăsindu-se la final de iunie în aceeași situație, cu un guvern interimar și fără o soluție clar conturată pe termen scurt. Aversiunea la risc s-a reflectat în evoluția cursului de schimb, care s-a ajustat destul de rapid în sens ascendent, marcând o depreciere de 2.75% față de finalul lunii martie.

În pofida acestui mediu volatil, ratele de dobândă de pe piața interbancară au rămas relativ stabile, susținute de lichiditatea ridicată din sistemul bancar. Randamentele titlurilor de stat locale au consemnat scăderi pe întreaga curbă de scadențe, mai degrabă pe fondul îmbunătățirii contextului extern și diminuarii riscului unei inflații globale ridicate pe termen mediu, ca urmare a detensionării situației din Orientul Mijlociu și a scăderii pretului petrolului. Astfel, cotația bid a titlului cu maturitate pe 5 ani (fixing BNR) s-a redus de la 7.15% la final de martie până la 6.58% la sfârșitul lunii iunie.

- Randamentele eurobondurilor au avut o evoluție pozitivă pe parcursul trimestrului. Spre exemplu, titlul cu maturitatea în octombrie 2035 a înregistrat o scădere a randamentului de la 6.02% la finalul lunii martie până la 5.42% la sfârșitul lunii iunie.

- Piața locală de acțiuni a cunoscut o evoluție pozitivă în al doilea trimestru din an. Astfel, indicele BET-XT a înregistrat o creștere de 16.4%, în timp ce indicele BET-BK a urcat cu 16.2%. La finalul lunii mai s-a derulat oferta publică inițială a companiei Christian Tour, prin care aceasta a atras cca 149 milioane lei de la investitori.

- Rata anuală a inflației a ajuns la 10.85% la finalul lunii mai, așteptările analiștilor indicând o reducere puternică a acestui indicator în iulie și august, pe fondul efectului de bază asociat majorărilor anterioare de preturi la energie și creșterii TVA din 2025.

Execuția bugetară a înregistrat o performanță foarte bună, deficitul bugetar aferent primelor cinci luni ale anului fiind de doar 1.75% din PIB, compativ cu 3.35% în aceeași perioadă a anului precedent, în principal datorită unei colectări solide a veniturilor și a unei gestionări prudente a cheltuielilor. Pe de altă parte, măsurile de ajustare fiscală au generat efecte negative la nivel macroeconomic, Produsul Intern Brut înregistrând în primul trimestru o contracție anuală de 1.2%.

- La sfârșitul lunii iunie, expunerea pe titlurile de stat a atins o pondere de 60.6% din total active, iar indicatorul modified duration a avut o valoare de 3.82.

---

Prezentul document este o comunicare publicitară, nu creează obligații contractuale și nu este suficient pentru a lua o decizie de investiție. Va rugăm să consultați prospectul de emisiune și documentul cu informații esențiale ale fondului înainte de a lua orice decizie finală de investiție. Veniturile atrase din investiție sunt, de regulă, proporționale cu riscul, iar performanțele anterioare nu prevăd profiturile viitoare. Performanța viitoare face obiectul impozitării care depinde de situația personală a fiecărui investitor și legislația aplicabilă la acel moment. Profiturile pot crește sau scădea din cauza fluctuațiilor cursului de schimb valutar. Prospectul de emisiune și informațiile esențiale sunt disponibile în limba română pe website-ul administratorului [www.raiffeisenfonduri.ro](http://www.raiffeisenfonduri.ro) și pot fi obținute gratuit și în agențiile Raiffeisen Bank SA, distribuitorul autorizat al fondului sau de la sediul S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. din Calea Floreasca nr.246D, sector 1, București, Telefon +40 21 306 1711, email [office@raiffeisenfonduri.ro](mailto:office@raiffeisenfonduri.ro). Depozitarul fondului este Raiffeisen Bank S.A., cu sediul în Calea Floreasca, 246D, Clădirea FCC, Sector 1, București, nr. Registru A.S.F. PJR10DEPR/400009. Telefon +40 21 306 1000