

## 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 denumite in USD care sa reflecte conditiile specifice pietei romanesti, fondul investeste o mare parte din active in alte valute (de exemplu obligatiuni denumite 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)                                        | 58.85      |
| Numar de investitori                                            | 1,059      |
| VUAN <sup>1</sup>                                               | 1,425.6039 |
| Modified duration <sup>2</sup>                                  | 3.65       |
| Randamentul mediu al instrumentelor din portofoliu <sup>3</sup> | 6.20%      |
| Costuri administrative si de operare a fondului <sup>4</sup>    | 1.23%      |
| ■ din care: comision de administrare                            | 1.00%      |
| Perioada de detinere recomandata                                | minim 1 an |

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

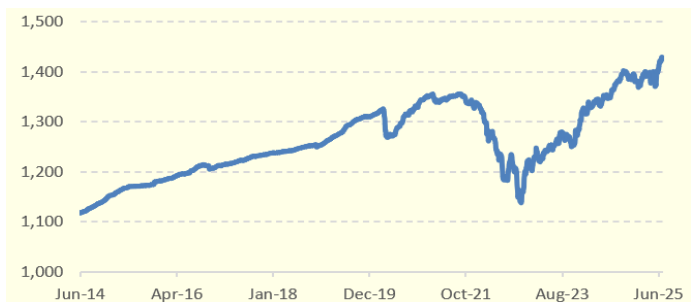
## Riscurile fondului

\*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.

\*Informatii detaliate privind riscurile fondului pot fi gasite in 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)

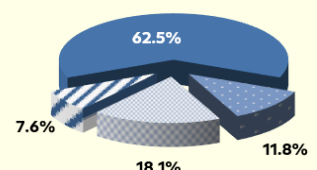
## Evolutia fondului



## Structura fondului

Plasamente monetare

■ Certificate de trezorerie si titluri de stat  
■ Obligatiuni corporative si municipale  
■ Alte Plasamente



## Performanta<sup>5</sup>

## Randament fond

## Randament anualizat

|                 |       |      |
|-----------------|-------|------|
| Ultimele 6 luni | 3.2%  | n.a. |
| Ultimii 10 ani  | 21.8% | 2.0% |
| De la lansare   | 42.6% | 2.4% |

Performanțele 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.

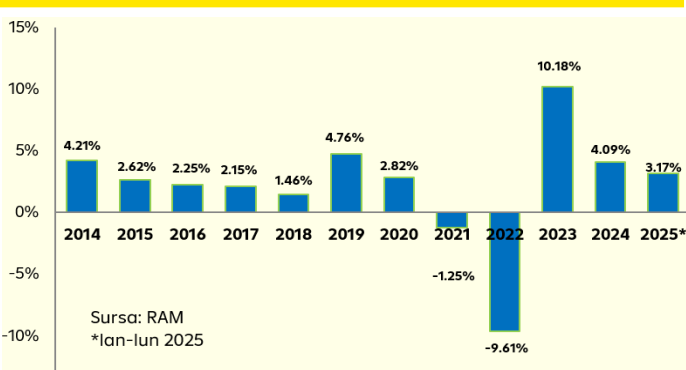
<sup>3</sup> Reprezinta randamentul mediu brut al instrumentelor din portofoliul fondului.

<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 2025

Randamente



Top 3 Obligatiuni corporative si municipale

|                    |      |
|--------------------|------|
| BCR                | 4.4% |
| Banca Transilvania | 2.1% |
| Nepi Rockcastle    | 1.6% |

■ În cursul celui de-al doilea trimestru al anului și în special pe parcursul lunii aprilie, am asistat la o evoluție volatilă a pietelor financiare pe fondul deciziilor contradictorii ale administrației SUA în privința politicilor tarifare. Astfel, după corecția pronunțată de la începutul lunii aprilie, piețele de acțiuni au reintrat pe un trend de creștere pe măsura ce factorii de risc s-au diminuat.

În contextul incertitudinilor privind impactul tarifelor vamale asupra inflației, banca centrală din SUA (FED) a menținut neschimbată rata de referință în intervalul 4.25%-4.50%. Prognosticele FED în privința creșterii economice au fost revizuite în jos, în timp ce așteptările privind evoluția inflației au fost ajutate în sus.

Banca centrală din Zona euro (BCE) a scăzut de două ori rata dobânzii de politică monetară, pe fondul așteptărilor ca inflația să se stabilizeze în jurul nivelului țintit de 2% și al aprecierii monedei euro. Astfel rata dobânzii la facilitatea de depozit a coborât la 2.0%. În acest context, randamentele titlurilor de stat din țările dezvoltate au cunoscut o evoluție relativ stabilă, în timp ce dolarul american s-a depreciat puternic față de principalele monede.

■ După episodul de corecție puternică de la începutul lunii aprilie, pe fondul anunțului administrației SUA privind noile tarife vamale, piețele de acțiuni au intrat pe un trend de creștere, odată cu decizia amânării implementării noilor tarife și a evoluției negocierilor comerciale. Astfel, indicele american S&P500 a înregistrat o creștere de 10.6%, recuperând integral pierderile înregistrate în primele luni din an. Indicele european Eurostoxx50 a crescut cu 1.1%, evoluția mai slabă putând fi pusă pe seama unui prim-trimestru foarte bun pentru piețele europene. De asemenea, indicele pietelor emergente MSCI Emerging Markets a crescut cu 11%, evoluția fiind susținută de mișcarea puternică de depreciere a dolarului.

■ Pe plan local, trimestrul al doilea a fost dominat de volatilitate ridicată pe fondul intensificării riscului politic. În luna mai cursul de schimb a suferit o depreciere puternică, lichiditatea din sistemul bancar deteriorându-se semnificativ.

Cotațiile de pe piața interbancară s-au apropiat de rata oferită de BNR la facilitatea de credit (7.5%), rata ROBOR la an atingând un maxim de 7.53%. Randamentele titlurilor de stat au atins maximele anului în prima parte a lunii mai, cotația bid pentru maturitatea de 5 ani înregistrând un nivel maxim de 8.76% față de 7.32% la final de martie. Castigarea alegerilor prezidențiale de către Nicușor Dan și reluarea discuțiilor pentru formarea unei coaliții de guvernare pro-europeană au detensionat situația pe piața internă, ocazie cu care am asistat la o revenire a interesului investitorilor pentru titlurile locale. Curba randamentelor titlurilor de stat (bid) la finalul lunii iunie a revenit în intervalul 7% - 7.5%, noul guvern condus de Ilie Bolojan anunțând deja o parte din măsurile de ajustare fiscală avute în vedere pentru redresarea situației bugetare a țării.

■ Randamentele eurobondurilor au avut o evoluție descrescătoare pe parcursul trimestrului, dar marcată de o volatilitate crescută pe fondul alegerilor prezidențiale. Spre exemplu, titlul cu maturitatea în septembrie 2033 a înregistrat o scădere a randamentului de la 6.05% la final de martie la 5.89% la sfârșitul lunii iunie.

■ Evoluția pieței de acțiuni în prima parte a trimestrului a fost grevată de declanșarea războiului comercial la nivel extern și de manifestarea riscului politic, în contextul alegerilor prezidențiale. Urmare a diminuării acestor riscuri, piața locală a intrat pe un trend ascendent, evoluția fiind susținută și de perioada de distribuție a dividendelor, precum și de ecartul de randament față de piețele din regiune. Astfel, indicele BET-XT a crescut cu 6.5% în cursul trimestrului 2, în timp ce indicele BET-BK a urcat cu 8.4%. La aceste creșteri se adaugă și câștigul din dividende de circa 4.3%.

■ Tensiunile inflationiste se mentin la niveluri ridicate pe majoritatea subcomponentelor, cresterea preturilor la finalul lunii mai situandu-se la 5.45%. Cresterea economica ramane extrem de fragila, evolutia PIB-ului in primul trimestru fiind marginal pozitiva (0.3% an la an). Deficitul bugetar pe primele cinci luni indica o usoara imbunatatire fata de anul precedent (3.39% fata de 3.41%) insa incadrarea in tinta asumata de guvern implica necesitatea adoptarii unui pachet consistent de masuri fiscale.

■ La sfarsitul lunii iunie, expunerea pe titlurile de stat a atins o pondere de 62.5% din total active, iar indicatorul modified duration a avut o valoare de 3.65.

---

Prezentul document este o comunicare publicitara, nu creează obligații contractuale si nu este suficient pentru a lua o decizie de investiție. Va rugam sa consultati prospectul de emisiune și documentul cu informatii esentiale ale fondului înainte de a lua orice decizie finala de investitii. Veniturile atrase din investitie sunt, de regulă, proportionale cu riscul, iar performanțele anterioare nu prevăd profiturile viitoare. Performanța viitoare face obiectul impozitării care depinde de situația personală a fiecărui investitor și legislatia aplicabila la acel moment. Profiturile pot creste sau scadea din cauza fluctuatiilor cursului de schimb valutar. Prospectul de emisiune si informatiile esentiale sunt disponibile in limba romana pe website-ul administratorului [www.raiffeisenfonduri.ro](http://www.raiffeisenfonduri.ro) si pot fi obtinute gratuit si in agentile 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, Bucuresti, Telefon +40 21 306 1711, email [office@raiffeisenfonduri.ro](mailto:office@raiffeisenfonduri.ro). Depozitarul fondului este Raiffeisen Bank S.A., cu sediul in Calea Floreasca, 246D, Cladirea FCC, Sector 1, Bucuresti, nr. Registru A.S.F. PJR10DEPR/400009. Telefon +40 21 306 1000

**[www.raiffeisenfonduri.ro](http://www.raiffeisenfonduri.ro)**