

Obiectivul fondului

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel incat sa ofere investitorilor randamente superioare celor pe care le-ar obtine daca ar plasa in mod individual sumele in depozite bancare sau conturi de economii, in conditiile asumarii unui nivel de risc redus si a mentinerii unui grad crescut de lichiditate. Fondul se adreseaza in principal investitorilor din categoria intreprinderilor mici si mijlocii, ca instrument de plasament pentru resursele temporar excedentare. Fondul nu va investi in actiuni.

Avantajele fondului

Siguranta: Instrumentele folosite, institutiile emitente si monitorizarea regulata a plasamentelor si oportunitatilor de plasament contribuie la cresterea gradului de siguranta a fondului.

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

Date generale

Denominare	Leu
Data lansarii	02.06.2011
Activ net (milioane RON)	742
Numar de investitori	39,837
VUAN ¹	158.4547
Modified duration ²	1.13
Randamentul mediu al instrumentelor din portofoliu ³	7.05%
Costuri administrative si de operare a fondului ⁴	0.98%
■ din care: comision de administrare	0.75%
Perioada de detinere recomandata	minim 6 luni

Performanta ⁵	Randament fond	Randament anualizat
Ultimele 6 luni	2.86%	n.a.
Ultimii 10 ani	29.28%	2.60%
De la lansare	58.45%	3.32%

Performanțele anterioare nu prevăd profiturile viitoare.

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

Grad de risc

Risc scazut

Risc ridicat



Randamente reduse

Randamente ridicate

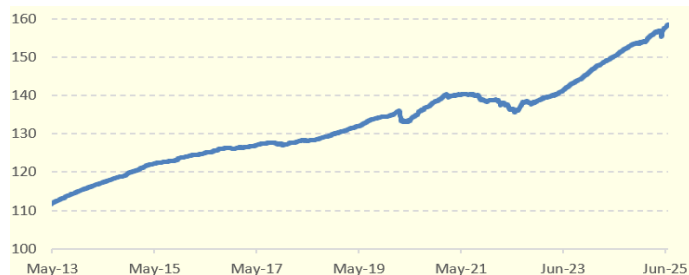
Riscurile fondului

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.

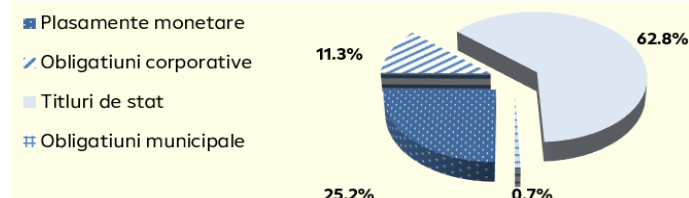
*Valoarea unitatii de fond fluctueaza constant, in functie de evolutia instrumentelor financiare in care fondul investeste.

*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



¹ Valoarea unitara a activului net certificata de banca depozitara Raiffeisen Bank SA.

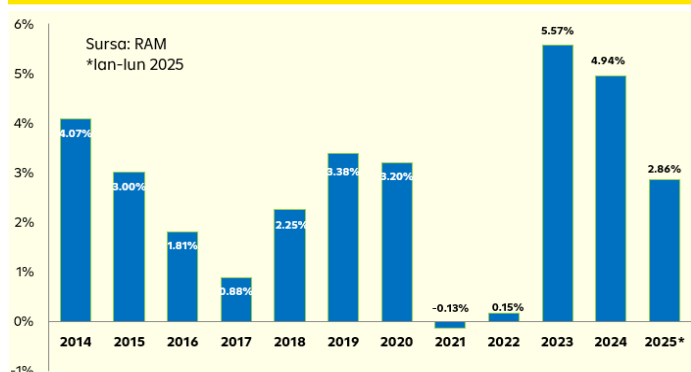
² Modified duration, reprezinta modificarea procentuala aproximativa a valorii fondului, ca urmare a modificarii cu 1% a randamentelor instrumentelor cu venit fix detinute in portofoliu.

³ Reprezinta randamentul mediu brut al instrumentelor din portofoliul fondului.

⁴ Include comisioane de administrare și alte costuri administrative sau de operare a fondului. Valoarea este in concordanta cu cea publicata in Documentul cu informatii esentiale valabil la data publicarii prezentului buletin lunar.

⁵ Performanta reprezinta evolutia valorii unitare a activului net (dupa deducerea costurilor) in perioada considerata si nu reprezinta o garantie pentru performanta viitoare. Performanta fondului este afectata si de evolutia cursului valutar.

Randamente



Top 3 Obligatiuni corporative si municipale

Raiffeisen Bank	3.0%
Unicredit Bank A.G.	2.3%
BCR	2.2%

■ In cursul celui de-al doilea trimestru al anului si in special pe parcursul lunii aprilie, am asistat la o evolutie volatila a pietelor financiare pe fondul deciziilor contradictorii ale administratiei SUA in privinta politicilor tarifare. Astfel, dupa corectia pronuntata de la inceputul lunii aprilie, pietele de actiuni au reintrat pe un trend de crestere pe masura ce factorii de risc s-au diminuat. In contextul incertitudinilor privind impactul tarifelor vamale asupra inflatiei, banca centrala din SUA (FED) a mentinut neschimbata rata de referinta in intervalul 4.25%-4.50%. Prognosticele FED in privinta cresterii economice au fost revizuite in jos, in timp ce asteptarile privind evolutia inflatiei au fost ajutate in sus. Banca centrala din Zona euro (BCE) a scazut de doua ori rata dobanzii de politica monetara, pe fondul asteptarilor ca inflatia sa se stabilizeze in jurul nivelului tintit de 2% si al aprecierii monedei euro. Astfel rata dobanzii la facilitatea de depozit a coborat la 2.0%. In acest context, randamentele titlurilor de stat din tarile dezvoltate au cunoscut o evolutie relativ stabila, in timp ce dolarul american s-a depreciat puternic fata de principalele monede.

■ Dupa episodul de corectie puternica de la inceputul lunii aprilie, pe fondul anuntului administratiei SUA privind noile tarife vamale, pietele de actiuni au intrat pe un trend de crestere, odata cu decizia amanarii implementarii noilor tarife si a evolutiei negocierilor comerciale. Astfel, indicele american S&P500 a inregistrat o crestere de 10.6%, recuperand integral pierderile inregistrate in primele luni din an. Indicele european Eurostoxx50 a crescut cu 1.1%, evolutia mai slaba putand fi pusa pe seama unui prim-trimestru foarte bun pentru pietele europene. De asemenea, indicele pietelor emergente MSCI Emerging Markets a crescut cu 11%, evolutia fiind sustinuta de miscarea puternica de depreciere a dolarului.

■ Pe plan local, trimestrul al doilea a fost dominat de volatilitate ridicata pe fondul intensificarii riscului politic. In luna mai cursul de schimb a suferit o depreciere puternica, lichiditatea din sistemul bancar deteriorandu-se semnificativ.

Cotatiile de pe piata interbancara s-au apropiat de rata oferita de BNR la facilitatea de credit (7.5%), rata ROBOR la an atingand un maxim de 7.53%. Randamentele titlurilor de stat au atins maximele anului in prima parte a lunii mai, cotația bid pentru maturitatea de 5 ani inregistrand un nivel maxim de 8.76% fata de 7.32% la final de martie. Castigarea alegerilor prezidentiale de catre Nicusor Dan si reluarea discutiilor pentru formarea unei coalitii de guvernare pro-europeana au detensionat situatia pe piata 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 in intervalul 7% - 7.5%, noul guvern condus de Ilie Bolojan anuntand deja o parte din masurile de ajustare fiscale avute in vedere pentru redresarea situatiei bugetare a tarii.

■ Randamentele eurobondurilor au avut o evolutie descrescatoare pe parcursul trimestrului, dar marcata de o volatilitate crescuta pe fondul alegerilor prezidentiale. Spre exemplu, titlul cu maturitatea in septembrie 2033 a inregistrat o scadere a randamentului de la 6.05% la final de martie la 5.89% la sfarsitul lunii iunie.

■ Evolutia pietei de actiuni in prima parte a trimestrului a fost grevata de declansarea razboiului comerciala la nivel extern si de manifestarea riscului politic, in contextul alegerilor prezidentiale. Urmare a diminuării acestor riscuri, piata locala a intrat pe un trend ascendent, evolutia fiind sustinuta si de perioada de distributie a dividendelor, precum si de ecartul de randament fata de pietele din regiune. Astfel, indicele BET-XT a crescut cu 6.5% in cursul trimestrului 2, in timp ce indicele BET-BK a urcat cu 8.4%. La aceste cresteri se adauga si castigul 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.

■ Structura fondului in perioada aprilie - iunie nu a inregistrat modificari semnificative. Se poate observa o crestere a ponderii titlurilor de stat de la 62.42% la 62.82% precum si alocarea unui procent de 0.74% din total active pe subcomponenta de obligatiuni municipale.

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 investitie. 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 legislația aplicabilă la acel moment. Profiturile pot crește sau scădea din cauza fluctuațiilor cursului de schimb valutar. Prospectul de emisiune și informațiile esentiale sunt disponibile in limba romana pe website-ul administratorului 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. 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