

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)	64.59
Numar de investitori VUAN ¹	1,141
Modified duration ²	3.61
Randamentul mediu al instrumentelor din portofoliu ³	5.59%
Costuri administrative si de operare a fondului ⁴	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

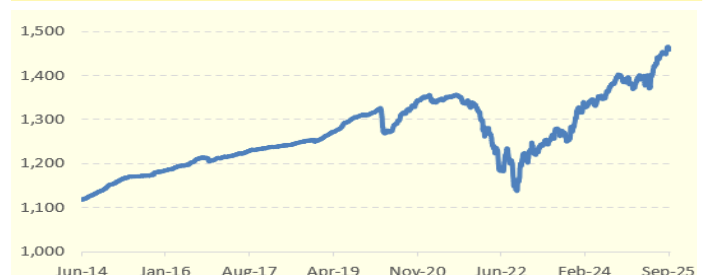
Riscurile fondului

*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)

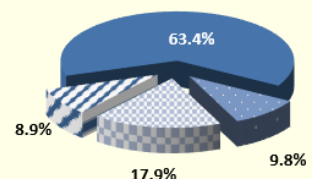
Evolutia fondului



Structura fondului

Plasamente monetare

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



Performanta⁵

Randament fond

Randament anualizat

Ultimele 6 luni	4.6%	n.a.
Ultimii 10 ani	24.4%	2.2%
De la lansare	46.0%	2.6%

Performantele anterioare nu prevăd profiturile viitoare.

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.

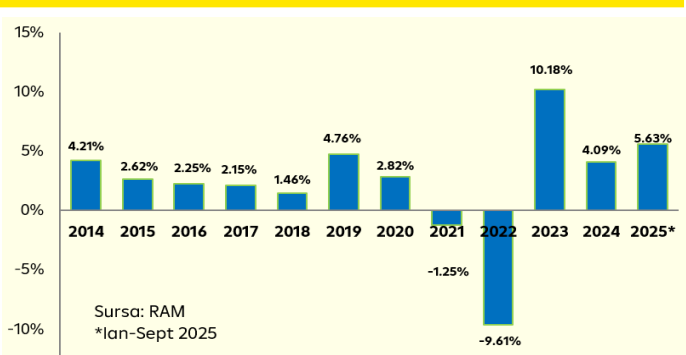
³ Reprezinta randamentul mediu brut al instrumentelor din portofoliul fondului.

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

⁵ 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 3 2025

Randamente



Top 3 Obligatiuni corporative si municipale

BCR	4.1%
Banca Transilvania	1.9%
Romgaz	1.3%

■ În cursul celui de-al treilea trimestru al anului banca centrală a SUA (FED) a reluat scăderea ratei de referință, care a ajuns în intervalul 4.00%-4.25% pe fondul creșterii riscurilor în privința ocupării forței de muncă. Prognozele FED în privința ratelor de dobândă au fost ajustate în jos, în timp ce așteptările privind evoluția creșterii economice au fost ajustate în sus. Banca centrală din Zona euro (BCE) a menținut rata dobânzii de politică monetară. În acest context, randamentele titlurilor de stat americane au cunoscut o evoluție descrescătoare în timp ce randamentele din zona euro au avut o evoluție stabilă.

■ Piețele internaționale de acțiuni și-au continuat evoluția pozitivă începută în al 2-lea trimestru, fiind susținute de decizia FED privind relaxarea politicii monetare, de rezultatele financiare pozitive publicate pentru primul semestru și de menținerea unei dinamici pozitive privind activitatea economică. Astfel, indicele american S&P500 a înregistrat o creștere de 7.8%, indicele european Eurostoxx50 a urcat cu 4.3%, iar indicele piețelor emergente MSCI Emerging Markets a crescut cu 10.1%.

■ În plan local, trimestrul al treilea a adus primele măsuri de consolidare fiscală, mult așteptate de investitori. Implementarea acestora ținteste într-o primă fază atingerea unui deficit de 6% agreat cu Comisia Europeană pentru 2026. Creșterea TVA-ului și a accizelor din luna august precum și liberalizarea preturilor la energie din iulie au avut efecte considerabile la nivelul inflației care a atins un maxim de 9.85% la final de august. Banca centrală a crescut proiecția de inflație pentru 2025 la 8.8%, reducând-o pe cea de la final de 2026 la 3% pe fondul reducerii semnificative a veniturii disponibile.

Randamentele titlurilor de stat au urmat o traiectorie volatilă pe parcursul perioadei, luna august fiind dominată de o creștere a aversiunii la risc generată de presiunile inflationiste peste așteptări. Partea a doua a lunii septembrie a readus încrederea în rândul investitorilor, nivelurile de peste 7.5% ale randamentelor titlurilor de pe segmentul mai lung de curba fiind suficient de atractive astfel încât să determine intrarea la cumpărare. Astfel, la finalul lunii septembrie, randamentul titlului cu maturitate de 10 ani (fixing BNR bid) a coborât la 7.33% față de un maxim de 7.75% atins în cursul aceleiași luni. Maturitățile mai scurte au fost pozitiv influențate de îmbunătățirea lichidității în sistemul bancar.

■ Randamentele eurobondurilor au avut o evoluție descrescătoare pe parcursul trimestrului. Spre exemplu, titlul cu maturitatea în septembrie 2033 a înregistrat o scădere a randamentului de la 5.89% la final de iunie la 5.58% la sfârșitul lunii septembrie.

■ Piața locală de acțiuni a înregistrat o evoluție puternic ascendentă în cursul celui de-al 3-lea trimestru, fiind susținută de cererea solidă din partea investitorilor locali și de evoluțiile favorabile de pe piețele externe. Astfel, indicele BET-XT a crescut cu 14.8% în cursul trimestrului 3, în timp ce indicele BET-BK a urcat cu 16.7%.

■ Execuția bugetară pe primele opt luni indică o ameliorare marginală față de aceeași perioadă a anului trecut (4.54% față de 4.59% din PIB). Noua țintă a guvernului prevede un deficit bugetar de 8.4% anul acesta, în scădere ușoară față de anul trecut, pe fondul menținerii unui nivel ridicat al cheltuielilor cu investițiile. Creșterea economică din semestrul întâi nu a dat semne de revigorare, situându-se la un plus de doar 0.3% față de aceeași perioadă a anului trecut, incertitudinea măsurilor de ajustare fiscală punând frână activității economice.

■ La sfârșitul lunii septembrie, expunerea pe titlurile de stat a atins o pondere de 63.4% din total active, iar indicatorul modified duration a avut o valoare de 3.61.

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 si pot fi obtinute gratuit si in agentiile 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