

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: Ofera 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)	893
Numar de investitori	45,100
VUAN ¹	161.1064
Modified duration ²	1.01
Randamentul mediu al instrumentelor din portofoliu ³	6.92%
Costuri administrative si de operare a fondului ⁴	0.98%
■ din care: comision de administrare	0.75%
Perioada de detinere recomandata	minim 6 luni

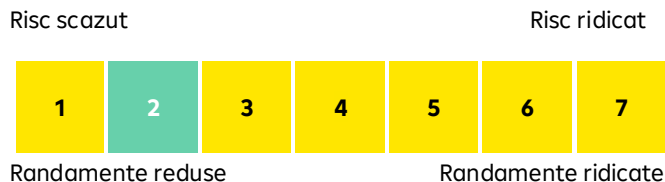
Performanta⁵ Randament fond Randament anualizat

Ultimele 6 luni	2.95%	n.a.
Ultimii 10 ani	30.99%	2.73%
De la lansare	61.11%	3.38%

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



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.

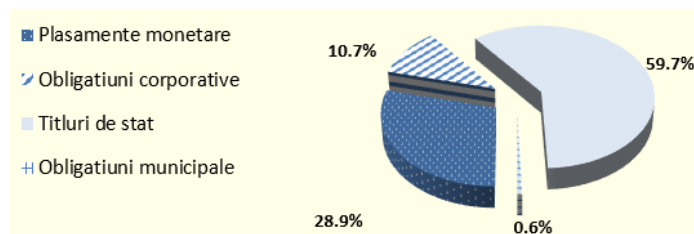
*Valoarea unitatii de fond fluctueaza constant, in functie de evolutia instrumentelor financiare in care fondul investeste.

*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.

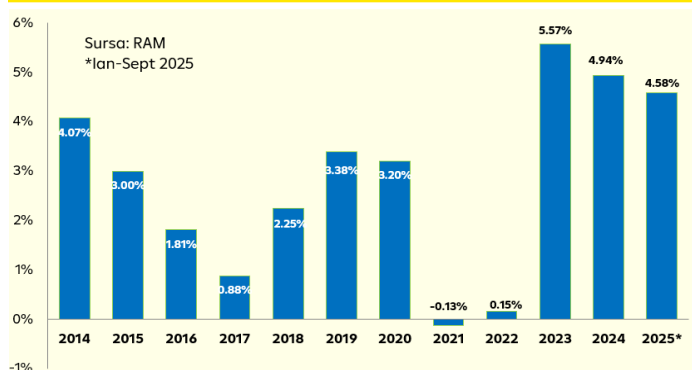
² Modified duration, reprezinta modificarea procentuala aproximativa a valorii fondului, ca urmare a modificarii cu 1% a randamentelor instrumentelor cu venit fix detinute in portofoliu.

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	2.5%
Unicredit Bank A.G.	2.0%
BCR	1.9%

■ In cursul celui de-al treilea trimestru al anului banca centrala a SUA (FED) a reluat scaderea ratei de referinta, care a ajuns in intervalul 4.00%-4.25% pe fondul cresterii riscurilor in privinta ocuparii fortei de munca. Prognosticele FED in privinta ratelor de dobanda au fost ajustate in jos, in timp ce asteptarile privind evolutia cresterii economice au fost ajutate in sus.

Banca centrala din Zona euro (BCE) a mentinut rata dobanzii de politica monetara. In acest context, randamentele titlurilor de stat americane au cunoscut o evolutie descrescatoare in timp ce randamentele din zona euro au avut o evolutie stabila.

■ Pietele internationale de actiuni si-au continuat evolutia pozitiva inceput in al 2 lea trimestru, fiind sustinute de decizia FED privind relaxarea politicii monetare, de rezultatele financiare pozitive publicate pentru primul semestru si de mentinerea unei dinamici pozitive privind activitatea economica. Astfel, indicele american S&P500 a inregistrat o crestere de 7.8%, indicele european Eurostoxx50 a urcat cu 4.3%, iar indicele pietelor emergente MSCI Emerging Markets a crescut cu 10.1%

■ In plan local, trimestrul al treilea a adus primele masuri de consolidare fiscala, mult asteptate de investitori. Implementarea acestora tinteste intr-o prima faza atingerea unui deficit de 6% agreat cu Comisia Europeana pentru 2026. Cresterea TVA-ului si a accizelor din luna august precum si liberalizarea preturilor la energie din iulie au avut efecte considerabile la nivelul inflatiei care a atins un maxim de 9.85% la final de august. Banca centrala a crescut proiectia de inflatie pentru 2025 la 8.8%, reducand-o pe cea de la final de 2026 la 3% pe fondul reducerii semnificative a veniturii disponibil.

Randamentele titlurilor de stat au urmat o traiectorie volatila pe parcursul perioadei, luna august fiind dominata de o crestere a aversiunii la risc generata de presiunile inflationiste peste asteptari. Partea a doua a lunii septembrie a readus increderea in randul investorilor, nivelurile de peste 7.5% ale randamentelor titlurilor de pe segmentul mai lung de curba fiind suficient de atractive astfel incat sa determine intrarea la cumparare. Astfel, la finalul lunii septembrie, randamentul titlului cu maturitate de 10 ani (fixing BNR bid) a coborat la 7.33% fata de un maxim de 7.75% atins in cursul aceleiasi luni. Maturitatile mai scurte au fost pozitiv influentate de imbunatatirea lichiditatii in sistemul bancar.

■ Randamentele eurobondurilor au avut o evolutie descrescatoare pe parcursul trimestrului. Spre exemplu, titlul cu maturitatea in septembrie 2033 a inregistrat o scadere a randamentului de la 5.89% la final de iunie la 5.58% la sfarsitul lunii septembrie.

■ Piata locala de actiuni a inregistrat o evolutie puternic ascendenta in cursul celui de-al 3 lea trimestru, fiind sustinuta de de cererea solida din partea investorilor locali si de evolutiile favorabile de pe pietele externe. Astfel, indicele BET-XT a crescut cu 14.8% in cursul trimestrului 3, in timp ce indicele BET-BK a urcat cu 16.7%.

■ Executia bugetara pe primele opt luni indica o ameliorare marginala fata de aceeaasi perioada a anului trecut (4.54% fata de 4.59% din PIB). Noua tinta a guvernului prevede un deficit bugetar de 8.4% anul acesta, in scadere usoara fata de anul trecut, pe fondul mentinerii unui nivel ridicat al cheltuielilor cu investitiile. Cresterea economica din semestrul intai nu a dat semne de revigorare, situandu-se la un plus de doar 0.3% fata de aceeaasi perioada a anului trecut, incertitudinea masurilor de ajustare fiscala punand frana activitatii economice.

■ Analizand structura fondului la finalul lunii septembrie putem observa diminuarea expunerii pe titluri de stat pana la 59.72% fata de sfarsitul lui iunie (62.82%), compensata in principal de cresterea alocarii pe plasamente monetare, pe fondul oportunitatilor mai bune oferite de acest segment.

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 legislația aplicabilă la acel moment. Profiturile pot crește sau scădea din cauza fluctuațiilor 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 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