

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).

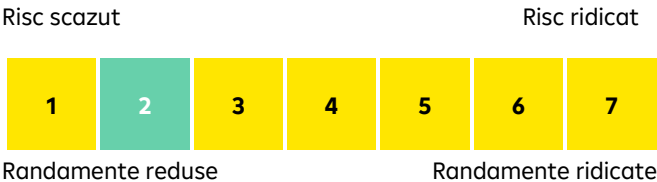
Lichiditate: Desi perioada recomandata de detinere este de 1 an, fondul ofera investitorilor posibilitatea de a depune sau retrage oricand sume din fond, fara a pierde randamentul acumulat.

Date generale

Denominare	USD
Data lansarii	20.10.2010
Activ net (milioane USD)	70.92
Numar de investitori	1,242
VUAN ¹	1,496.8796
Modified duration ²	3.58
Randamentul mediu al instrumentelor din portofoliu ³	5.08%
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



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.

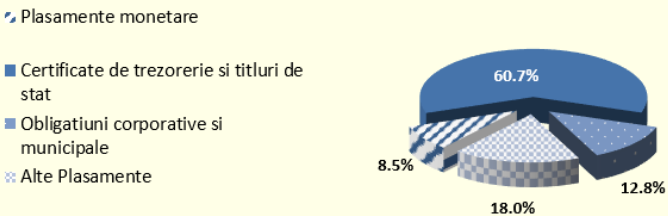
*Valoarea unitatii de fond fluctueaza constant, in functie de evolutia instrumentelor financiare in care fondul investeste.

*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



Performanta ⁵	Randament fond	Randament anualizat
Ultimele 6 luni	5.0%	n.a.
Ultimii 10 ani	26.6%	2.4%
De la lansare	49.7%	2.7%

Performanțele 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.

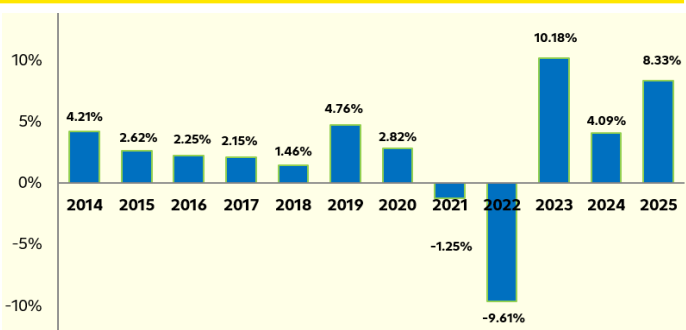
³ Reprezinta randamentul mediu brut al instrumentelor din portofoliul fondului.

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 4 2025

Randamente



Top 3 Obligatiuni corporative si municipale

Banca Transilvania	3.6%
BCR	3.6%
CEC Bank	2.8%

- În cursul celui de-al patrulea trimestru al anului banca centrală a SUA (FED) a efectuat două tăieri ale ratei de referință, care a ajuns în intervalul 3.50%-3.75% pe fondul creșterii riscurilor în privința ocupării forței de muncă. Banca centrală din Zona euro (BCE) a menținut neschimbată rata dobânzii de politică monetară. În acest context, randamentele titlurilor de stat americane au cunoscut o evoluție relativ stabilă în timp ce randamentele din zona euro au înregistrat o ușoară creștere.
- Piețele internaționale de acțiuni și-au continuat evoluția pozitivă, fiind susținute de decizia FED privind relaxarea politicii monetare, de rezultatele financiare pozitive publicate pentru al 3-lea trimestru și de menținerea unei dinamici pozitive privind activitatea economică la nivel global. În acest context, indicele american S&P500 a înregistrat o creștere de 2.4%, indicele european Eurostoxx50 a urcat cu 4.7%, iar indicele piețelor emergente MSCI Emerging Markets a crescut cu 4.3%. La nivel anual, indicele american S&P500 a înregistrat o creștere de 16.4%, indicele european Eurostoxx50 a crescut cu 18.3%, iar indicele piețelor emergente MSCI Emerging Markets a urcat cu 30.6%, evoluția acestuia din urmă fiind susținută și de mișcarea de depreciere a dolarului american.
- Ultimul trimestru din an a adus vestiri bune pe plan local, investitorii fiind încrezători în planul de consolidare fiscală al guvernului. Pe fondul stabilității cursului de schimb și al lichidității ridicate din sistemul bancar, am asistat la o ajustare în sens descendent a curbei randamentelor titlurilor de stat pe toate maturitățile. Conform datelor publicate pe pagina BNR cotația (bid) titlului cu maturitatea pe 5 ani a scăzut de la 7.43% la final de septembrie la 6.75% în ultima zi a anului. Rata inflației la sfârșitul lunii noiembrie a coborât ușor la 9.76%, noua proiecție a băncii centrale pentru anul 2026 vizând o creștere a preturilor de 3.7%, puțin peste limita superioară a intervalului țintit.
- 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 5.58% la final de septembrie la 5.21% la sfârșitul lunii decembrie. Ministerul de Finanțe a avut a patra emisiune de eurobonduri din an pe piețele externe. Astfel la începutul lunii octombrie au atras circa 4 miliarde de euro, prin 3 emisiuni în euro pe 7, 12 și 20 ani la un cost de 5.49%, 6.21% și respectiv 6.62%.
- Piața locală de acțiuni a continuat evoluția puternic ascendentă în ultimul trimestru al anului, fiind susținută de cererea solidă din partea investitorilor locali, de rezultatele financiare preponderent pozitive și de evoluțiile favorabile de pe piețele externe. Astfel, indicele BET-XT a crescut cu 15% în cursul trimestrului, în timp ce indicele BET-BK a urcat cu 17.4%. La nivel anual, indicele BET-XT a înregistrat o creștere de 45.9% în timp ce indicele BET-BK a crescut cu 53.9%, evoluția fiind susținută în special de performanța companiilor din sectorul energetic și de utilități. La aceste creșteri se adaugă câștigul din distribuția de dividende de circa 5.5%.

■ Executia bugetara la final de noiembrie indica un deficit de 6.4% din produsul intern brut, fata de 7.15% in aceeași perioada a anului trecut, efectele pozitive ale masurilor de ajustare fiscala fiind deja vizibile. Obiectivul avansat de guvern pentru deficitul bugetar al anului 2026 este de maxim 6.4% din PIB, necesarul de finantare ramanand in continuare destul de ridicat, in contextul scadentelor ridicate din anul urmator.

Crestere economica nu a dat inca semne vizibile de revenire, evolutia din trimestrul al treilea indicand un avans anual al PIB-ului de doar 1.7%. Se observa o temperare a consumului populatiei si un efect pozitiv din partea exportului net. Asteptarile analistilor pentru 2026 indica o imbunatatire a activitatii economice, pe fondul ratei ridicate de absorbtie a fondurilor europene si al perspectivelor mai bune de crestere economica pentru Germania.

■ La sfarsitul lunii decembrie, expunerea pe titlurile de stat a atins o pondere de 60.7% din total active, iar indicatorul modified duration a avut o valoare de 3.58.

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 fluctuatiiilor 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

www.raiffeisenfonduri.ro