

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.

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. (Risc de piata, Risc de credit, Risc de lichiditate, Risc de contraparte, Risc operational, Riscuri ESG, Risc de utilizare a instrumentelor derivate)

Evolutia fondului



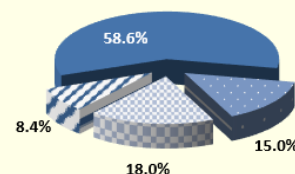
Structura fondului

Plasamente monetare

Titluri de stat

Obligatiuni corporative si municipale

Alte Plasamente



Performanta⁵

Randament fond

Randament anualizat

Ultimele 6 luni	0.4%	n.a.
Ultimii 10 ani	22.1%	2.0%
De la lansare	48.2%	2.5%

Date generale

Denominare	USD
Data lansarii	20.10.2010
Activ net (milioane USD)	71.32
Numar de investitori	1,281
VUAN ¹	1,513.2941
Modified duration ²	3.62
Randamentul mediu al instrumentelor din portofoliu ³	6.25%
Costuri administrative si de operare a fondului ⁴	1.23%
■ din care: comision de administrare	1.00%
Perioada de detinere recomandata	minim 2 ani

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.

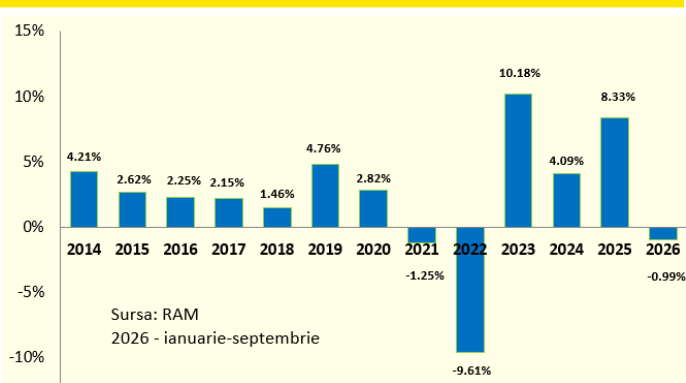
³ Reprezinta randamentul mediu brut al instrumentelor din portofoliul fondului.

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 2026

Randamente



Top 3 Obligatiuni corporative si municipale

Banca Transilvania	4.8%
BCR	3.7%
CEC Bank	2.8%

Comentarii ale managerilor de fond

- În cursul celui de-al treilea trimestru al anului, titlurile de stat emise de țările dezvoltate au înregistrat o corecție accentuată, randamentele acestora atingând maxime multianuale. Spre exemplu, randamentul titlurilor americane cu maturitatea de 10 ani a crescut cu circa 82 de puncte de bază pe parcursul trimestrului, ajungând la 5.29% la finalul lunii septembrie, nivel nemaiatins din anul 2007.
- Presiunea la vânzare de pe piața obligațiunilor guvernamentale a avut loc pe fondul revenirii îngrijorărilor investitorilor cu privire la inflația alimentată de preturile produselor energetice, dar și din cauza creșterii riscurilor fiscale, pe fondul deficitelor bugetare ridicate.
- Banca centrală a SUA (FED) a crescut o dată ratele de dobândă, noul nivel al ratelor fiind de 3.75%-4%. Președintele FED a menționat creșterea economică rezilientă, dar și riscurile energetice persistente drept factori care au schimbat perspectivele ratelor de dobândă,
- Banca centrală din Zona euro (BCE) a majorat rata dobânzii de politică monetară, pe fondul așteptărilor ca presiunile inflationiste se vor menține ridicate ca urmare a războiului din Orientul Mijlociu. Astfel rata dobânzii la facilitatea de depozit a urcat la 2.50%.
- Piețele internaționale de acțiuni au avut o evoluție volatilă în cursul trimestrului, pe fondul preocupărilor privind dinamica inflației și a creșterii accelerate a ratelor de dobândă. În acest context, indicele american S&P500 a înregistrat o creștere de 2.0% în cursul trimestrului, indicele european Eurostoxx50 a scăzut cu 0.9%, iar indicele piețelor emergente MSCI Emerging Markets a coborât cu 1.0%.
- La nivel local, principalul element de incertitudine a rămas situația politică dificilă a țării noastre. Lipsa unui guvern cu puteri depline pe o perioadă prelungită a fost percepută negativ atât de investitorii în titluri de stat cât și de către agențiile de rating. Astfel, atât Fitch cât și Moody's au menținut calificativul acordat țării noastre în categoria investment grade cu perspectiva negativă dar au atras atenția asupra riscurilor viitoare legate de continuarea implementării măsurilor de ajustare fiscală și a reformelor necesare în perioada următoare. Analizând evoluția randamentelor titlurilor de stat pe parcursul trimestrului al treilea observăm o intensificare a tendinței de creștere a acestora în cursul lunii septembrie. În ultima zi a intervalului analizat cotația bid (fixing BNR) pentru scadența de 5 ani a atins valoarea de 7.49% față de 6.58% la final de iunie, indicând o creștere puternică a costului de finanțare pentru statul român. Pe lângă creșterea primei de risc aferente riscului politic ne-am confruntat și cu un mediu extern dominat de volatilitate ridicată ca urmare a prelungirii conflictului din Orientul Mijlociu și a efectelor negative asupra preturilor la combustibil și alte materii prime.

■ Randamentele eurobondurilor au avut o evoluție puternic ascendentă pe parcursul trimestrului. Spre exemplu, titlul cu maturitatea în octombrie 2035 a înregistrat o creștere a randamentului de la 5.42% la finalul lunii iunie până la 6.42% la sfârșitul lunii septembrie.

■ Piața locală de acțiuni a înregistrat o evoluție volatilă în cursul trimestrului, marcată de o corecție accentuată în a doua parte a perioadei, pe fondul preocupărilor privind prelungirea crizei politice și a impactului acesteia asupra activității economice și a ratingului de țară, dar și a rezultatelor financiare mai slabe afișate de unele companii pentru primul semestru al anului. Astfel, indicele BET-XT a înregistrat o scădere de 3.7%, în timp ce indicele BET-BK a coborât cu 4.6%.

■ Execuția bugetară a avut o evoluție foarte bună, deficitul bugetar aferent primelor opt luni ale anului fiind de doar 2.89% din PIB, comparativ cu 4.51% în aceeași perioadă a anului precedent, în principal datorită unei colectări solide a veniturilor și a unei gestionări prudente a cheltuielilor. Pe de altă parte, măsurile de ajustare fiscală s-au resimțit la nivel macroeconomic, Produsul Intern Brut înregistrând în prima jumătate din an o contracție de 0.7% comparativ cu semestrul 1 din 2025.

Pe fondul dispariției efectului de bază asociat majorărilor de preturi la energie și a creșterii TVA din 2025 am asistat la o scădere a inflației anuale la final de august la 6.17%. Proiecția BNR pentru finalul anului 2026 indică o valoare a inflației de 6.1%, urmând ca aceasta să coboare la 3.4% în 2027, intrând astfel în intervalul țintit.

■ La sfârșitul lunii septembrie, expunerea pe titlurile de stat a atins o pondere de 58.6% din total active, iar indicatorul modified duration a avut o valoare de 3.62.

Prezentul document este o comunicare publicitară, nu creează obligații contractuale și nu este suficient pentru a lua o decizie de investiție. Va rugăm să consultați prospectul de emisiune și documentul cu informații esențiale ale fondului înainte de a lua orice decizie finală de investiții. Veniturile atrase din investiție 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 esențiale sunt disponibile în limba română pe website-ul administratorului www.raiffeisenfonduri.ro și pot fi obținute gratuit și în agențiile 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, București, Telefon +40 21 306 1711, email office@raiffeisenfonduri.ro. Depozitarul fondului este Raiffeisen Bank S.A., cu sediul în Calea Floreasca, 246D, Clădirea FCC, Sector 1, București, nr. Registru A.S.F. PJR10DEPR/400009. Telefon +40 21 306 1000