

Obiectivul fondului

Plasarea resurselor financiare atrase in instrumente cu venit fix pe termen mediu si lung in scopul obtinerii unei rentabilitati superioare nivelului ratelor dobanzilor la depozitele bancare in EURO sau a altor forme de plasament pe termen scurt, in conditiile asumarii unui nivel de risc moderat si a mentinerii unui grad adecvat de lichiditate.

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).

Lichiditate: Desi perioada recomandata de detinere este de minim 3 ani, fondul ofera investitorilor posibilitatea de a depune sau retrage oricand sume din fond, fara a pierde randamentul acumulat.

Date generale

Denominare	EUR
Data lansarii	02.10.2013
Activ net (milioane EUR)	35.28
Numar de investitori	812
VUAN ¹	27.6913
Modified duration ²	7.10
Randamentul mediu al instrumentelor din portofoliu ³	6.57%
Costuri administrative si de operare a fondului ⁴	1.00%
■ din care: comision de administrare	0.80%
Perioada de detinere recomandata	minim 3 ani

Performanta ⁵

De la lansare	5.52%
Ultimul an	0.38%

Performanțele anterioare nu prevăd profiturile viitoare.

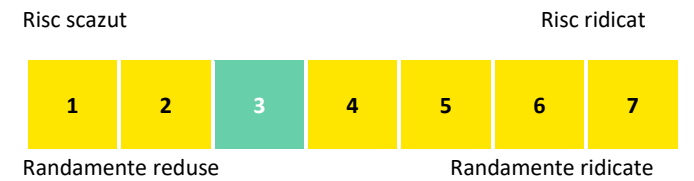
¹ Valoarea unitara a activului net certificata de banca depozitara Raiffeisen Bank SA.

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.

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

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.

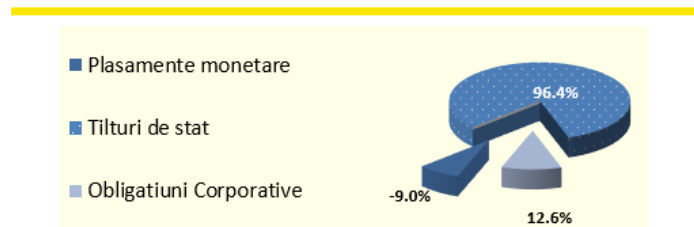
*Valoarea unitatii de fond fluctueaza constant, in functie de evolutia instrumentelor financiare in care fondul investeste.

*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



Principalele pozitii Obligatiuni

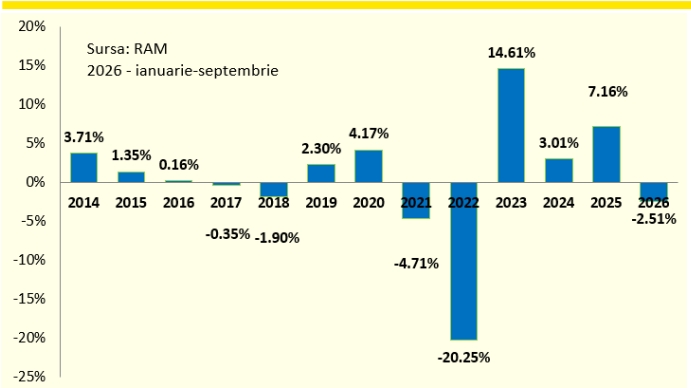
Titluri de stat Romania	96.4%
Obligatiuni Banco Santander	3.8%
Obligatiuni BCR	2.3%
Obligatiuni Romgaz	2.1%
Obligatiuni BBVA	1.9%
Obligatiuni CEC Bank	1.5%
Obligatiuni Primaria Bucuresti	1.1%

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 Obligatiuni corporative si municipale

Banco Santander	3.8%
BCR	2.3%
Romgaz	2.1%

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 nemaîntins 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 prețurile produselor energetice, dar și din cauza creșterii riscurilor fiscale, pe fondul deficitelor bugetare ridicate.
- Banca centrală a SUA (FED) a crescut o dată rata 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 inflaționiste 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 investitori 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 prețurilor la combustibil și alte materii prime.

■ Randamentele eurobondurilor au avut o evolutie puternic ascendenta pe parcursul trimestrului. Spre exemplu, titlul cu maturitatea in octombrie 2035 a inregistrat o crestere a randamentului de la 5.42% la finalul lunii iunie pana la 6.42% la sfarsitul lunii septembrie.

■ Piata locala de actiuni a inregistrat o evolutie volatila in cursul trimestrului, marcata de o corectie accentuata in a doua parte a perioadei, pe fondul preocuparilor privind prelungirea crizei politice si a impactului acesteia asupra activitatii economice si a ratingului de tara, dar si a rezultatelor financiare mai slabe afisate de unele companii pentru primul semestru al anului. Astfel, indicele BET-XT a inregistrat o scadere de 3.7%, in timp ce indicele BET-BK a coborat cu 4.6%.

■ Executia bugetara a avut o evolutie foarte buna, deficitul bugetar aferent primelor opt luni ale anului fiind de doar 2.89% din PIB, comparativ cu 4.51% in aceeaasi perioada a anului precedent, in principal datorita unei colectari solide a veniturilor si a unei gestionari prudente a cheltuielilor. Pe de alta parte, masurile de ajustare fiscala s-au resimtit la nivel macroeconomic, Produsul Intern Brut inregistrand in prima jumatate din an o contractie de 0.7% comparativ cu semestrul 1 din 2025.

Pe fondul dispararii efectului de baza asociat majorarilor de preturi la energie si a cresterii TVA din 2025 am asistat la o scadere a inflatiei anuale la final de august la 6.17%. Proiectia BNR pentru finalul anului 2026 indica o valoare a inflatiei de 6.1%, urmand ca aceasta sa coboare la 3.4% in 2027, intrand astfel in intervalul tintit.

■ La sfarsitul lunii septembrie, expunerea pe titlurile de stat a atins o pondere de 96.4% din total active, iar indicatorul modified duration a avut o valoare de 7.10.

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 aplicabila 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