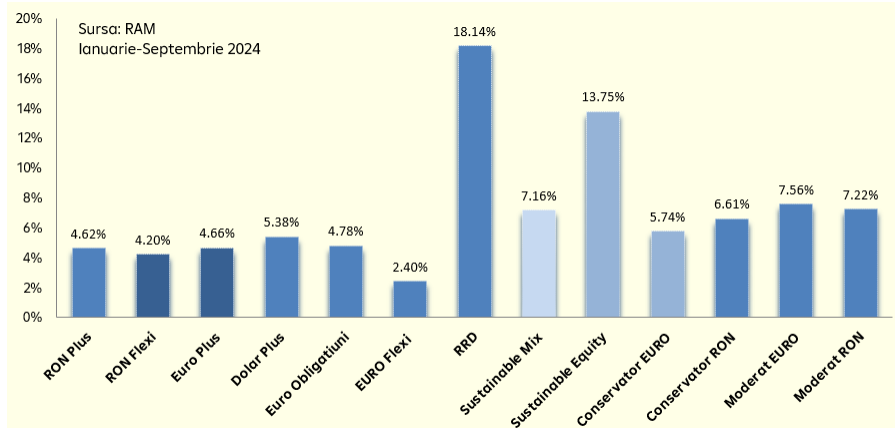


## Randamente Semestrul 1 2024



## Riscurile asociate fondurilor RAM

RAIFFEISEN EURO FLEXI	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN RON FLEXI	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN RON PLUS	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN DOLAR PLUS	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN EURO PLUS	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN CONSERVATOR RON	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN CONSERVATOR EURO	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN MODERAT EURO	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN MODERAT RON	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN EURO OBLIGATIUNI	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN SUSTAINABLE MIX	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN ROMANIA DIVIDEND	1	2	3	4	5	6	7
RAIFFEISEN SUSTAINABLE EQUITY	1	2	3	4	5	6	7

**Investeste direct din aplicatia de mobile banking Raiffeisen Smart Mobile**

[Afla mai multe >](#)

## Evolutii la sfarsit de trimestru 3 - 2024

Denumire fond	Data lansarii	Valoarea la zi a unitatii de fond	Valoarea activului net (Mil)	Performanta* (%)			
				YTD	1 AN	3 ANI anualizat	
Raiffeisen RON PLUS	Sep-08	219.9838	1,139.74	4.62%	8.30%	2.54%	
Raiffeisen RON FLEXI	Jun-11	152.9666	635.87	4.20%	6.13%	2.97%	
Raiffeisen EURO FLEXI	Apr-23	10.4686	103.42	2.40%	3.60%	#N/A	
Raiffeisen EURO PLUS	Oct-09	€ 133.2463	€ 181.14	4.66%	9.68%	-0.36%	
Raiffeisen DOLAR PLUS	Oct-10	\$1,398.8779	\$61.26	5.38%	10.61%	1.17%	
Raiffeisen ROMANIA DIVIDEND	CLASA A	Aug-07	141.5403	555.15	18.1%	29.0%	17.0%
	CLASA E	Feb-24	11.3729	€ 23.25	13.73%	-	-

Denumire fond	Data lansarii	Valoarea la zi a unitatii de fond	Valoarea activului net (Mil)	Performanta* (%)		
				YTD	1 AN	3 ANI anualizat
Raiffeisen CONSERVATOR RON	Mar-18	132.5699	341.89	6.61%	11.46%	4.8%
Raiffeisen CONSERVATOR EURO	Mar-18	26.8315	€ 30.27	5.74%	10.85%	-0.3%
Raiffeisen MODERAT RON	Mar-18	137.1839	208.78	7.22%	12.38%	5.2%
Raiffeisen MODERAT EURO	Mar-18	28.5792	€ 34.31	7.56%	14.00%	0.6%
Raiffeisen SUSTAINABLE MIX	Oct-20	2,226.2091	€ 1.66	7.16%	12.56%	-11.02%
Raiffeisen SUSTAINABLE EQUITY	Feb-20	3,649.3609	€ 18.55	13.75%	19.55%	3.3%
Raiffeisen EURO OBLIGATIUNI	Oct-13	€ 26.9647	€ 37.02	4.78%	12.4%	-2.5%

## Comentarii ale managerilor de fond

---

■ In cursul celui de-al treilea trimestru al anului banca centrala din Zona euro (BCE) a scazut rata dobanzii de politica monetara, pe fondul asteptarilor ca rata inflatiei in zona euro se va indrepta spre tinta de 2% pana la finalul anului 2025,. Astfel rata dobanzii de depozit a ajuns la 3.50% fata de nivelul anterior de 3.75%. Totodata, banca centrala din SUA (FED) a inceput procesul de scadere a ratelor de dobanda cu o taiere de 50 de puncte procentuale pana la intervalul 4.75%-5%, motivata de tendinta descrescatoare a inflatiei dar si de o incetinire a pietei muncii, fiind de asteptat ca in perioada urmatoare sa continue procesul relaxarea monetara. In acest context, randamentele titlurilor de stat din tarile dezvoltate au cunoscut o evolutie descendenta in cursul trimestrului.

■ Pe fondul deciziilor privind relaxarea politicilor monetare ce ar putea sustine reaccelerarea activitatii economice, pietele de actiuni si-au continuat evolutia ascendenta, in pofida unui episod de corectie mai pronuntata la inceputul lunii august. Astfel, indicele american S&P500 a inregistrat o crestere de 5.2%, indicele european Eurostoxx50 a urcat cu 2.2%, iar indicele pietelor emergente MSCI Emerging Markets a crescut cu 7.8%, fiind sustinut de evolutia pietei din China, ca urmare a masurilor de stimulare fiscala si monetara anuntate la finalul lunii septembrie.

■ La nivel local, am asistat la o evolutie usor descrescatoare a pietei de actiuni, pe fondul marcarilor de profit dupa un prim-semestru cu cresteri consistente, dar si ca urmare a rezultatelor financiare mai slabe publicate de unele companii pentru primele 6 luni. Astfel, indicele BET-XT a coborat cu 2.5% in cursul celui de-al treilea trimestru, in timp ce indicele BET-BK s-a corectat cu 2.6%.

■ Trimestrul al treilea a marcat si inceputul ciclului de scadere a ratelor de dobanda de catre Banca Nationala a Romaniei. Astfel, pe fondul temperarii inflatiei si a incetinirii cresterii economice, in lunile iulie si august consiliul BNR a redus rata de referinta cu cate 0.25 puncte procentuale, pana la 6.5%. Inflatia la final de august a coborat la 5.1%, estimarea BNR pentru final de an fiind revizuita la 4%.

■ Randamentele titlurilor de stat locale au inregistrat scaderi pe toata curba de scadente in perioada analizata, cotationa (bid) aferenta maturitatii de 5 ani coborand de la 6.61% la 6.5%. Evolutia acestora nu a fost insa lipsita de volatilitate, pozitionarea investitorilor fiind influentata atat de riscurile dezechilibrelor macroeconomice cat si de temperarea inflatiei, atat pe plan local cat si la nivel global.

■ Randamentele eurobondurilor au avut o evolutie descrescatoare pe parcursul trimestrului. Spre exemplu, eurobondul cu maturitatea in septembrie 2033 a scazut de la o valoare de circa 5.78% inregistrata la sfarsitul lunii iunie pana la valoarea de 5.30% la sfarsitul lunii septembrie. Beneficiind de o cerere foarte buna, Ministerul de Finante a atras circa 5 miliarde de euro de pe pietele externe, prin 2 emisiuni in euro pe 7 si 20 ani la un cost de 5.13% si respectiv 6.02% si o emisiune in dolari pe 10 ani la un cost de 5.84%.

■ Deficitul bugetar pe primele opt luni a atins 4.57% din PIB, semnificativ mai mare decat in intervalul similar al anului precedent (2.63%), pe fondul cresterii cheltuielilor intr-un ritm mai alert decat cel anticipat. In luna septembrie guvernul a aprobat rectificarea bugetara, vizand o noua tinta de deficit estimata la 6.94% din PIB. Pe termen mediu ne asteptam ca atentia investitorilor sa fie indreptata catre planul de consolidare fiscala ce urmeaza a fi negociat cu Comisia Europeana si efectul masurilor vizate asupra evolutiei economiei.

---

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](http://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](mailto:office@raiffeisenfonduri.ro).

Depozitarul fondului este Raiffeisen Bank S.A., cu sediul in Calea Floreasca, 246C, Sky Tower, Sector 1, Bucuresti, nr. Registru A.S.F. PJR10DEPR/400009. Telefon +40 21 306 1289