RAIFFEISEN MODERAT EURO

SEPTEMBRIE 2026 / CSC06FDIR/400105/01.03.2018

Obiectivul fondului

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare astfel incat sa ofere investitorilor acces la un portofoliu de investitii cu un grad de risc mediu si un potential de crestere moderat, in conditii de administrare profesionala a investitiilor si a riscului. Fondul se adreseaza tuturor categoriilor de investitori romani si straini, avand o intelegere corespunzatoare a oportunitatilor, riscurilor si duratei recomandate a investitiilor prevazute in Prospectul de emisiune al Fondului. Prin politica sa privind investitiile, Fondul se adreseaza cu precadere investitorilor avand un profil de risc moderat.

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

Grad de risc

Risc scazut — Risc ridicat

1	2	3	4	5	6	7

Randamente reduse — Randamente ridicate

Avantajele fondului

Simplitate: Ofera acces facil la un portofoliu de instrumente si strategii de investitii extrem de complexe, care ar fi aproape imposibil de replicat in mod individual.

Rebalansari automate: In functie de evolutia pietelor, se fac automat ajustarile necesare in portofoliul fondului pentru a pastra intacta capacitatea acestuia de a genera randament.

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)

Date generale

Denominare	Euro
Data lansarii	22.03.2018
Activ net (milioane EUR)	61.66
Numar de investitori	3,285
VUAN	32.5672
Costuri administrative si de operare a fondului *	1.55%
■ din care: comision de administrare	1.20%
Perioada de detinere recomandata	minim 3 ani

VUAN - Valoarea unitara a activului net certificata de banca depozitara Raiffeisen Bank SA

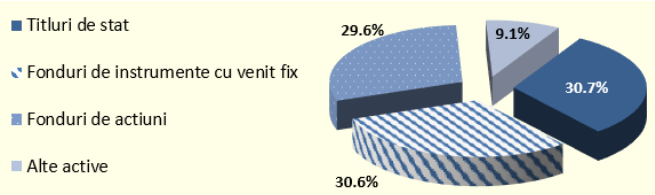
Evolutia fondului



Performanta	Ultimul an	De la lansare
Clase comasate in august 2024	7.90%	30.27%

Performanțele anterioare nu prevăd profiturile viitoare.

Structura fondului



Principalele pozitii (fonduri)

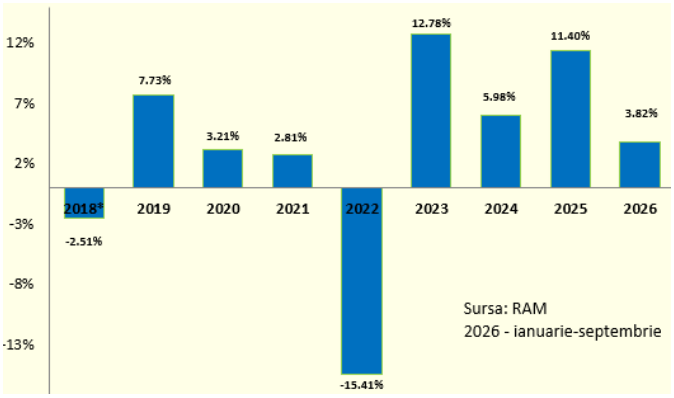
Raiffeisen Euro Plus	17.2%
Raiffeisen Euro Obligatiuni	13.3%
Raiffeisen Romania Dividend	7.8%

Performanta reprezinta evolutia valorii unitare a activului net (dupa deducerea costurilor) in perioada considerata si nu reprezinta o garantie pentru performanta viitoare. Performanta fondului denominat in EUR poate fi afectata si de evolutia cursului valutar. Performanța prezentată include comisioanele plătite de fond, acestea având impact direct asupra randamentului fondului. Nu sunt luate în calcul celelalte comisioane care se pot aplica la cumpărare/vânzare, respectiv comisioane de subscriere și răscumpărare.

*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.

Informatii trimestriale – la Trimestrul 3 2026

Randamente



Top 3 Obligatiuni corporative si municipale

CEC	2.9%
Banca Transilvania	2.9%
Raiffeisen Bank Romania	1.6%

Top 3 Actiuni locale

TLV	0.69%
SNG	0.64%
SNP	0.62%

Top 3 Actiuni straine

Actiuni europene	13.1%
Actiuni americane	4.8%
Actiuni pe piete emergente	3.9%

Comentarii ale managerilor de fond

■ In cursul celui de-al treilea trimestru al anului, titlurile de stat emise de tarile dezvoltate au inregistrat o corectie accentuata, randamentele acestora atingand maxime multianuale. Spre exemplu, randamentul titlurilor americane cu maturitatea de 10 ani a crescut cu circa 82 de puncte de baza pe parcursul trimestrului, ajungand la 5.29% la finalul lunii septembrie, nivel nemaiatins din anul 2007.
Presiunea la vanzare de pe piata obligatiunilor guvernamentale a avut loc pe fondul revenirii ingrijorarilor investitorilor cu privire la inflatia alimentata de preturile produselor energetice, dar si din cauza cresterii riscurilor fiscale, pe fondul deficitelor bugetare ridicate.
Banca centrala a SUA (FED) a crescut o data ratele de dobanda, noul nivel al ratelor fiind de 3.75%-4%. Presedintele FED a mentionat cresterea economica rezilienta, dar si riscurile energetice persistente drept factori care au schimbat perspectivele ratelor de dobanda,
Banca centrala din Zona euro (BCE) a majorat rata dobanzii de politica monetara, pe fondul asteptarilor ca presiunile inflationiste se vor mentine ridicate ca urmare a razboiului din Orientul Mijlociu. Astfel rata dobanzii la facilitatea de depozit a urcat la 2.50%.

■ Pietele internationale de actiuni au avut o evolutie volatila in cursul trimestrului, pe fondul preocuparilor privind dinamica inflatiei si a cresterii accelerate a ratelor de dobanda. In acest context, indicele american S&P500 a inregistrat o crestere de 2.0% in cursul trimestrului, indicele european Eurostoxx50 a scazut cu 0.9%, iar indicele pietelor emergente MSCI Emerging Markets a coborat cu 1.0%.

■ La nivel local, principalul element de incertitudine a ramas situatia politica dificila a tarii noastre. Lipsa unui guvern cu puteri depline pe o perioada prelungita a fost perceputa negativ atat de investitorii in titluri de stat cat si de catre agentiile de rating. Astfel, atat Fitch cat si Moody's au mentinut calificativul acordat tarii noastre in categoria investment grade cu perspectiva negativa dar au atras atentia asupra riscurilor viitoare legate de continuarea implementarii masurilor de ajustare fiscala si a reformelor necesare in perioada urmatoare. Analizand evolutia randamentelor titlurilor de stat pe parcursul trimestrului al treilea observam o intensificare a tendintei de crestere a acestora in cursul lunii septembrie. In ultima zi a intervalului analizat cotatia bid (fixing BNR) pentru scadenta de 5 ani a atins valoarea de 7.49% fata de 6.58% la final de iunie, indicand o crestere puternica a costului de finantare pentru statul roman. Pe langa cresterea primei de risc aferenta riscului politic ne-am confruntat si cu un mediu extern dominat de volatilitate ridicata ca urmare a prelungirii conflictului din Orientul Mijlociu si a efectelor negative asupra preturilor la combustibil si 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 aceeasi perioada a anului precedent, in pricipal 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 disiparii 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.

■ Alocarea pe clase de active in cel de-al treilea trimestru reflecta menținerea relativ constanta a expunerii pe fondurile de acțiuni. Expunerea pe fonduri de instrumente cu venit fix reflecta o scădere de cca. 2 puncte procentuale, iar expunerea pe titluri de stat reflecta o creștere de cca. 1 punct procentual.

Prezentul document este o comunicare publicitara, nu creează obligaţii contractuale si nu este suficient pentru a lua o decizie de investiţie. Va rugam sa consultati prospectul de emisiune şi 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 performanţele 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 fluctuatiilor 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