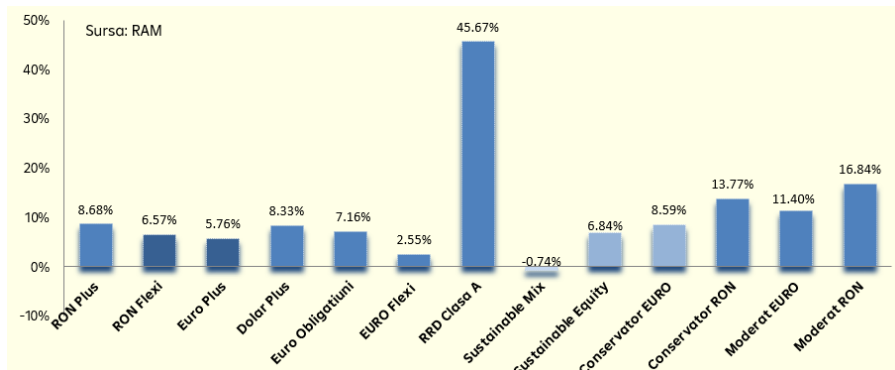


## Randamente 2025



## 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



## Evoluții la finalul anului 2025

Denumire fond	Data lansarii	Valoarea la zi a unitatii de fond	Valoarea activului net (Mii)	Performanta* (%)		
				YTD	1 AN	3 ANI anualizat
Raiffeisen RON PLUS	Sep-08	237.9630	1.178.53	8.68%	8.85%	6.86%
Raiffeisen RON FLEXI	Jun-11	164.1656	1.021.63	6.57%	6.70%	5.66%
Raiffeisen EURO FLEXI	Apr-23	10.8104	240.92	2.55%	2.56%	
Raiffeisen EURO PLUS	Oct-09	€ 140.3733	1.189.30	5.76%	5.84%	5.78%
Raiffeisen DOLAR PLUS	Oct-10	\$1.496.8796	\$70.92	8.33%	8.47%	6.83%
Raiffeisen EURO OBLIGATIUNI	Oct-13	€ 28.4041	1.37.99	7.16%	7.3%	7.2%
Raiffeisen SUSTAINABLE MIX	Oct-20	2,256.6760	1.171	-0.74%	-0.88%	-9.80%
Raiffeisen SUSTAINABLE EQUITY	Feb-20	3,918.9978	1.17.20	6.84%	7.01%	10.1%

Denumire fond	Data lansarii	Valoarea la zi a unitatii de fond	Valoarea activului net (Mii)	Performanta* (%)			
				YTD	1 AN	3 ANI anualizat	
Raiffeisen ROMANIA DIVIDEND	CLASA A	Aug-07	199.0493	710.56	45.7%	44.8%	29.4%
	CLASA E	Feb-24	15.6121	€ 69.72	42.14%		
Raiffeisen CONSERVATOR RON		Mar-18	149.0580	495.91	13.77%	13.83%	10.6%
Raiffeisen CONSERVATOR EURO		Mar-18	28.9586	€ 41.98	8.59%	8.60%	7.6%
Raiffeisen MODERAT RON		Mar-18	157.9190	273.86	16.71%	16.90%	11.8%
Raiffeisen MODERAT EURO		Mar-18	31.3704	€ 43.18	11.40%	11.40%	9.7%

## Comentarii ale managerilor de fond

---

■ In cursul celui de-al patrulea trimestru al anului banca centrala a SUA (FED) a efectuat doua taieri ale ratei de referinta, care a ajuns in intervalul 3.50%-3.75% pe fondul cresterii riscurilor in privinta ocuparii fortei de munca.

Banca centrala din Zona euro (BCE) a mentinut neschimbata rata dobanzii de politica monetara. In acest context, randamentele titlurilor de stat americane au cunoscut o evolutie relativ stabila in timp ce randamentele din zona euro au inregistrat o usoara crestere.

■ Pietele internationale de actiuni si-au continuat evolutia pozitiva, fiind sustinute de decizia FED privind relaxarea politicii monetare, de rezultatele financiare pozitive publicate pentru al 3-lea trimestru si de mentinerea unei dinamici pozitive privind activitatea economica la nivel global. In acest context, indicele american S&P500 a inregistrat o crestere de 2.4%, indicele european Eurostoxx50 a urcat cu 4.7%, iar indicele pietelor emergente MSCI Emerging Markets a crescut cu 4.3%. La nivel anual, indicele american S&P500 a inregistrat o crestere de 16.4%, indicele european Eurostoxx50 a crescut cu 18.3%, iar indicele pietelor emergente MSCI Emerging Markets a urcat cu 30.6%, evolutia acestuia din urma fiind sustinuta si de miscarea de depreciere a dolarului american.

■ Ultimul trimestru din an a adus vesti bune pe plan local, investitorii fiind increzatori in planul de consolidare fiscala al guvernului. Pe fondul stabilitatii cursului de schimb si al lichiditatii ridicate din sistemul bancar, am asistat la o ajustare in sens descendent a curbei randamentelor titlurilor de stat pe toate maturitatile. Conform datelor publicate pe pagina BNR cotatia (bid) titlului cu maturitatea pe 5 ani a scazut de la 7.43% la final de septembrie la 6.75% in ultima zi a anului.

Rata inflatiei la sfarsitul lunii noiembrie a coborat usor la 9.76%, noua proiectie a bancii centrale pentru anul 2026 vizand o crestere a preturilor de 3.7%, putin peste limita superioara a intervalului tintit.

■ Randamentele eurobondurilor au avut o evolutie descrescatoare pe parcursul trimestrului. Spre exemplu, titlul cu maturitatea in septembrie 2033 a inregistrat o scadere a randamentului de la 5.58% la final de septembrie la 5.21% la sfarsitul lunii decembrie. Ministerul de Finante a avut a patra emisiune de eurobonduri din an pe pietele externe. Astfel la inceputul lunii octombrie au atras circa 4 miliarde de euro, prin 3 emisiuni in euro pe 7, 12 si 20 ani la un cost de 5.49%, 6.21% si respectiv 6.62%.

■ Piata locala de actiuni a continuat evolutia puternic ascendenta in ultimul trimestru al anului, fiind sustinuta de cererea solida din partea investitorilor locali, de rezultatele financiare preponderent pozitive si de evolutiile favorabile de pe pietele externe. Astfel, indicele BET-XT a crescut cu 15% in cursul trimestrului, in timp ce indicele BET-BK a urcat cu 17.4%. La nivel anual, indicele BET-XT a inregistrat o crestere de 45.9% in timp ce indicele BET-BK a crescut cu 53.9%, evolutia fiind sustinuta in special de performanta companiilor din sectorul energetic si de utilitati. La aceste cresteri se adauga castigul din distributia 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 insa 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.

---

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 fluctuatiilor 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, 246D, Cladirea FCC, Sector 1, Bucuresti, nr. Registru A.S.F. PJR10DEPR/400009. Telefon +40 21 306 1000