

# Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja)

## Havi Jelentés

a **2018.06.01 - 2018.06.30** időszakra



**Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.**

1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

### Alap Adatok

|                   |  |
|-------------------|--|
| Az Alap indulása  | 2007.07.30.                            |
| Alapkezelő        | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Al-alapkezelő     | -                                      |
| Letétkezelő       | Raiffeisen Bank Zrt.                   |
| Könyvvizsgáló     | RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.           |
| Vezető Forgalmazó | Raiffeisen Bank Zrt.                   |
| Az Alap típusa    | óvatos (kötvényútsúlyos) vegyes alap   |

### Stratégia

**2017.02.06-től:** A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja egy aktív, globális fókuszú vegyes portfólió, azaz pénzügyi-, kötvény-, részvény-, árupiaci-, ingatlan és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz. Az eszközcsoportokat vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve származtatott ügyleteken keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. Az Alapkezelő célja, hogy a jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el.

**2017.02.06-ig:** Az Alapkezelő az Alap tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvényalapok dominálnak.

### Nettó eszközérték és előző évek hozamai

Összesített nettó eszközérték: 13 910 174 019 Ft

#### "A" sorozat

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) |
|------|-----------|---------------|------------------------|
| 2018 | 0,17      | 1,583792      | 8 377 526 467          |
| 2017 | 1,18      | 1,581074      | 6 019 980 374          |

#### "B" sorozat

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) |
|------|-----------|---------------|------------------------|
| 2018 | 0,06      | 1,572576      | 312 344 113            |
| 2017 | 0,58      | 1,571709      | 360 001 029            |

#### "E" sorozat, 2017-es időszak 02.07-12.31-ig

| év   | hozam (%) | árfolyam (€) | nettó eszközérték (€) |
|------|-----------|--------------|-----------------------|
| 2018 | -0,56     | 1,030765     | 14 884 399            |
| 2017 | 3,66      | 1,036557     | 10 091 972            |

#### "U" sorozat, 2018-as időszak 01.23-05.31-ig

| év   | hozam (%) | árfolyam (\$) | nettó eszközérték (\$) |
|------|-----------|---------------|------------------------|
| 2018 | 2,55      | 1,025453      | 1 185 885              |

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) |
|------|-----------|---------------|------------------------|
| 2016 | 3,43      | 1,562591      | 1 501 754 713          |
| 2015 | 0,44      | 1,510815      | 1 843 490 382          |
| 2014 | 6,41      | 1,504125      | 910 730 787            |
| 2013 | 5,72      | 1,413527      | 637 459 397            |
| 2012 | 10,83     | 1,336990      | 438 160 214            |
| 2011 | 0,58      | 1,206387      | 972 079 017            |
| 2010 | 8,30      | 1,199410      | 1 156 094 444          |
| 2009 | 13,84     | 1,107532      | 775 920 836            |
| 2008 | -4,45     | 0,972848      | 877 741 900            |

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap és sorozatai indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak, emiatt azok nem évesített hozamok. A 2017-es évet megelőzően a sorozatok teljesítménye megegyezett.

### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

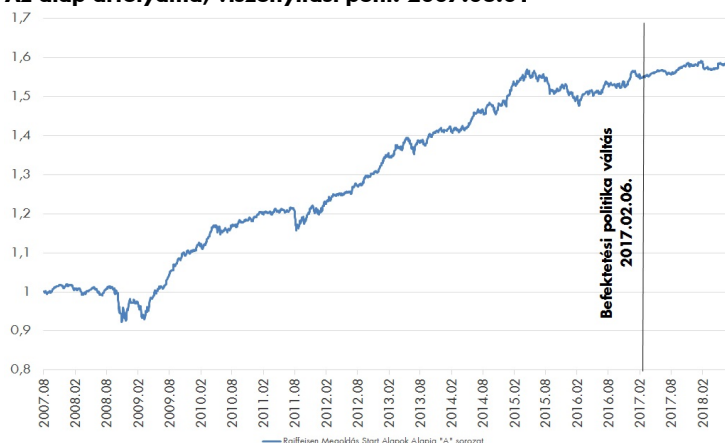
### Ajánlott minimális befektetési időtáv

|      |     |     |     |     |     |     |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 1hét | 1hó | 6hó | 1év | 2év | 3év | 5év |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

| név                            | arány (%) |
|--------------------------------|-----------|
| Raif Ingatlan Alap "C" sorozat | 14,75     |

### Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2007.08.01



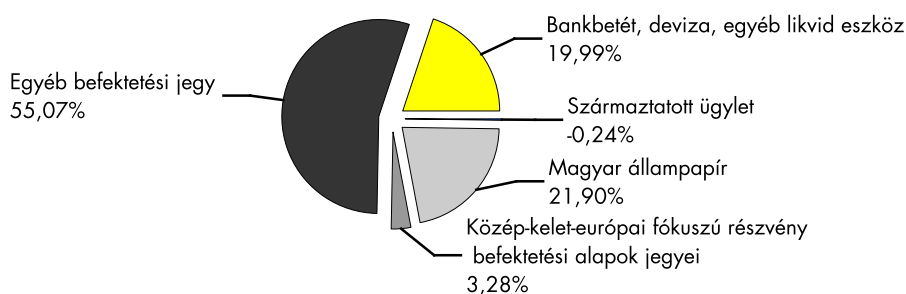
### Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja „óvatos (kötvényútsúlyos) vegyes alap” a BAMOSZ szerint.

## Piaci események

Az európai és amerikai tőzsdék sem igazán tudnak új csúcsra menni, amiben fontos szerepet játszott, hogy továbbra sem látszik mi lesz a vége a Donald Trump amerikai elnök által indukált potenciális kereskedelmi háborúnak. Azt azonban továbbra is érdemes észben tartani, hogy magas értékeltéssel mutatókkal forognak a fejlett piaci részvények, és a gazdasági növekedés is egyre érettebb szakaszában tart. Az amerikai piacon jelentősen beszűkülték a kockázati prémiumok a részvények esetén, amit vélhetően a további Fed kamatemelések csak tovább erodálnak. Ennek megfelelően alacsony súlyokat érdemes tartani kockázatos eszközökből. Az Európai Központi Bank is kamatlétszintet tartott júniusban, aminek során a vártnál enyhébb hangvételt ütöttek meg. A kötvénypolitikai program 2018 végén kivezetésre kerül, azonban még jó ideig nem terveznek az alapkamathoz nyúlni. A maginfláció az euróöbön egyelőre elmarad a várakozásaitól, így nincsenek különösebb nyomás alatt a szigorítást illetően. A hír a részvénypiacokon először pozitívan hatott, később azonban inkább a kereskedelmi háború veszélyeivel foglalkoztak a befektetők, és jelentős esések indultak az európai piacok. Az olaj árfolyama jelentős emelkedést mutatott júniusban, amivel a WTI típusú nyersolaj 2014 óta nem látott szintekre ugrott. Ennek egyik oka, hogy Trump visszaállítaná a szankciókat Iránnal szemben, és arra kérte a szövetséges országokat is, hogy cselekedjenek hasonlóan. Ez nagyjából 1,9 millió hordó kiesést jelentene a kínálati oldalon. Fontos azonban, hogy Trump nem szeretne magasabb olajárfolyamot, így vélhetően az OPEC országok kitermelés növelésével akarja ellensúlyozni a kieső kínálatot. Ennek megfelelően a jelenlegi szintekről jelentős további emelkedést nem valószínűsítünk. Az elmúlt évek stabil forint árfolyama összefüggött a kedvező nemzetközi hangulattal, illetve nem voltak olyan egyensúlytalanságok a hazai makro mutatókban, aminek hatására a spekulatív szereplők forint eladási pozíciókat nyitottak volna. Azonban a hazai fizetőeszköz május óta stabilan gyengülő pályára állt, elhagyva korábbi 310-315 körüli sávot az euróval szemben. Ennek legfontosabb oka, hogy meglehetősen prociklikus a hazai monetáris politika, ami az emelkedő inflációval együtt nem kedvez a forint árfolyamának. Továbbá a nemzetközi környezet sem támogató már, így a régiós devizák mind gyengülnek. Egyelőre az látszik, hogy a jelenlegi szint még a Magyar Nemzeti Bank tűréshatárán belül van, és nem akarnak reagálni egy esetleges szigorítással. Tekintve, hogy a forint short pozíciók tartási költsége alacsony, így a jelenlegi jegybanki kommunikáció inkább a short pozíciót felvevő szereplőket bátorítja. A hazai kötvénypiacon továbbra is gyengülés volt a jellemző, ami összhangban van az emelkedő inflációs várakozásokkal, ami előbb-utóbb lépésre fogja kényszeríteni a jegybankot. Összességében elmondható, hogy idén a jelentős hozamemelkedésnek köszönhetően a monetáris kondíciók szigorodtak, függetlenül attól, hogy az MNB nem változtatott az eszköztár egyik elemén sem a szigorítás irányában. A Megoldás alapok „A” sorozatainak hozama a hónap során felültejesítette az „E” illetve „U” sorozatok teljesítményét. Ennek oka, hogy korábban a forint leértékelődésre számított az alapkezelő az euróval szemben, így az „A” sorozatokban szereplő nyitott devizapozíció. Az alapok kockázati összetételét tekintve, jelenleg magas részvénysúly jellemzi őket, melyek között szerepelnek fejlett- és fejlődő piaci pozíciók egyaránt. A legmagasabb kockázatú Pro alap esetén a fentiek felül, kis piaci kapitalizációjú, illetve egészségügyi és energia szektorbeli pozíciók is szerepelnek a részvénykitettségek között. A hónap során az olaj pozíciók javították az alap teljesítményét, azonban a nemes- és ipari fémek rontották azt.

### Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Kockázati mutatók

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| Szórás "A" sorozat                    | 2,27%   |
| Szórás "B" sorozat                    | 2,27%   |
| Nettó összesített kockázati kitettség | 112,55% |
| Kockázatotott érték (VaR) limit**:    | 11,63%  |

## Kockázati mutatók értelmezése

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Szórás                                | A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos hozamszinttől az elmúlt három évben.   |
| Nettó összesített kockázati kitettség | Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.   |
| Kockázatotott érték (VaR) limit       | Segít megmutatni, hogy mekkora a maximális várható veszteség normál piaci körülmények között, adott valószínűség mellett, egy adott időszak alatt (tartási idő), az adott portfólió esetén. Az Alap esetében 99%-os konfidencia szint melletti értéket közlünk, egy éves időszakra vonatkozóan. |

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a befektetési jegy tulajdonosokra egységes szabályként érvényes, hogy a hozamot, valamint a befektetési jegyre kötött ügyleten elért árfolyamnyereséget személyi jövedelemadó terheli (15%), amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.