

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia)

Havi Jelentés

a **2018.05.01 - 2018.05.31** időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	dinamikus vegyes alap

Stratégia

2017.02.06-től: A Raiffeisen Megoldás Pro 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. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a kockázat csökkentése érdekében a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.

2017.02.06-ig: Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alap döntően kelet- és közép-európai - azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai -, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci állampapírokat és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolta. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fektette.

Nettó eszközérték és előző évek hozamai

Összesített nettó eszközérték: 5 667 075 149 Ft

"A" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-0,55	5,697995	4 473 963 993
2017	3,86	5,660075	3 897 301 280

"B" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	0,67	5,680296	70 760 691
2017	3,60	5,64626	70 759 737

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

év	hozam (%)	árfolyam (€)	nettó eszközérték (€)
2018	0,13	1,061862	3 077 301
2017	6,05	1,060533	2 349 417

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

év	hozam (%)	árfolyam (\$)	nettó eszközérték (\$)
2018	2,21	1,022134	508 118

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2016	13,54	5,449919	1 910 879 784
2015	-1,85	4,799878	2 030 544 654
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386

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. Az alap 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
---	---	---	---	---	---	---

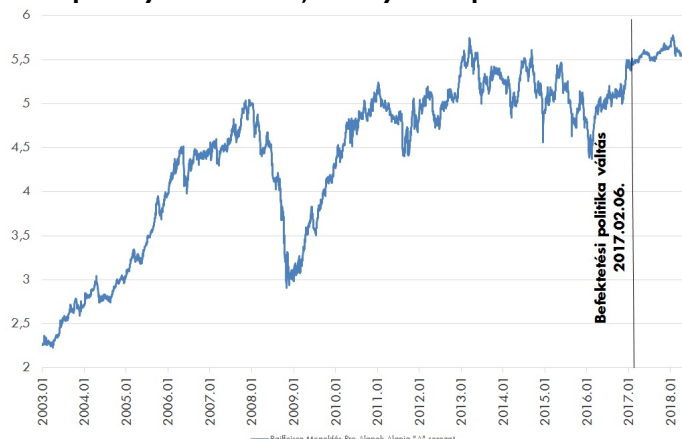
Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	15,45
RAIFFEISEN INFLATION SHIELD T	15,35

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Kiegészítő Információk

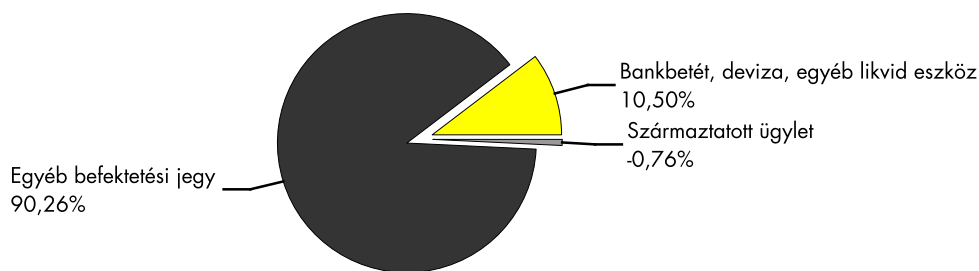
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja "dinamikus vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint.

Piaci események

Május jelentős mozgásokat hozott a tőkepiacokon, elsősorban a kötvények illetve a devizák esetén figyelhetünk meg nagyobb mozgásokat. A volatilitás emelkedéséhez a szikrát az olaszok szolgáltatták, mivel a márciusban tartott választások után májusra alakult ki egy koalíciós kormánytervezet. Ebben két populista párt az északiak által támogatott Liga, és az inkább déliek által favorizált 5 Csillag Mozgalom kapott helyet. A probléma az volt, hogy mivel elég ellentétes nézeteket vall a két párt szavazótáborra, így elég nehezen tudtak közös nevezőre jutni. Amikor ez végül sikerült, akkor az olasz államfő élt a vétőjogával, és nem nevezte ki a két párt által pénzügyminiszteri posztra jelölt Paolo Savona közgazdászt. A vétő mögötti érvelés az volt, hogy Sergio Mattarella államfői feladata az is, hogy megvédje az olaszok megtakarításait, és Paolo Savona az eurózónából való kilépés mellett érvelt korábbi írásaiban. A piaci szereplők fő problémája nem csak az olaszok esetleges eurózónából való kilépése volt, hanem a két párt által beharagozott gazdasági program. Ebben jelentős kiadásnövelést terveztek, melynek hatására kérdésessé válhat az olasz állam szolvenciája. Az államadósság jelenleg is igen magas, GDP 130%-a fölött van, és ennek megemelkedő kamatterhét már vélhetően nem tudnák finanszírozni az olaszok, ha elengedik az államháztartást. Május utolsó hetében az olasz két éves kötvények hozama a korábbi -0.30% körüli szintről 2,5% fölé is emelkedett. Ezzel párhuzamosan az ország csődkockázati felárai is nőttek, illetve a részvénypiaci is esni kezdett. A kockázatkörülés lett a domináns viselkedés a piacon, így a német kötvények hozamai jelentősen lejjebb kerültek. A két párt végül az előrehozott választások elkerülése végett új jelöltet nevezett meg, akit már az államfő is elfogadott. Ez hozott némi megnyugvást a piacon, a fő veszély azonban nem múlt el, továbbra sem látszik, hogy miként fog fenntartható pályán maradni az olasz államadósság a kormányprogram megvalósulása esetén. A Megoldás Alapok stratégiai pozíciói némileg változtak az elmúlt negyedévhez képest. A változtatások egyik eleme, hogy a korábban preferált feltörekvő piaci devizák illetve kötvények súlya csökkent a Megoldás Alapokban. Ennek az egyik oka, hogy a feltörekvő piaci kötvények hozamfelára már kockázat arányosan kevésbé attraktív, illetve a devizáktól sem várható drasztikus erősödés. Ezen felül az amerikai 5 éves kötvényekből vételi pozíciók kerültek be az alapokba, mivel jelentősen szűkült az 5 és 10 éves amerikai hozamkülönbség, mely kockázatra vetítve attraktívabb teszi az 5 éves időtávot. Az alapokban a részvénysúlyok is nőttek az elmúlt időszakban, elsősorban a fejlett piacokon. Továbbá a jelenlegi szinteken az amerikai kötvények is jó befektetésnek látszanak, így ezen pozíciók súlya is emelkedett az alapokban. Az devizapozícióik érdemben nem módosultak a hónap során. Tekintve, hogy vélhetően nem fog rövidtávon reagálni a Magyar Nemzeti Bank a forint gyengülésre - még magasabb inflációs környezetben sem - így a jelenlegi szinteken is inkább a forint ávenyülésére számítunk az euróval szemben, amit az forint devizakitétségei is tükröznek.

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	8,44%
Szórás "B" sorozat	8,44%
Nettó összesített kockázati kitettség	133,71%
Kockázatotott érték (VaR) limit**:	34,90%

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. Az "E" és az "U" sorozatra vonatkozóan historikusan nem áll rendelkezésre a szórás adat számításához szükséges 36 havi hozamadat.
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.