

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia)

Havi Jelentés

a **2017.02.01 - 2017.02.28** 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 |
| Referencia Index | 2017.02.06-tól: Az alap nem követ benchmarkot, célja a minél magasabb hozam elérése magas kockázati szint tartása mellett. 2017.02.06-ig: 10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv. |

Alap adatok

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

| "A" sorozat | "B" sorozat | "E" sorozat |
|-------------|-------------|-------------|
| 5,480873 Ft | 5,479441 Ft | 1,018379 € |

Nettó eszközérték

| "A" sorozat | "B" sorozat | "E" sorozat |
|------------------|---------------|-------------|
| 2 035 421 672 Ft | 83 381 976 Ft | 139 276 € |

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.02.28-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "E" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.02.07.-től 2017.02.28-ig), nem évesített.

| "A" sorozat | "B" sorozat | "E" sorozat |
|-------------|-------------|-------------|
| 0,57% | 0,54% | 1,81% |

Előző évek naptári hozamai

| | hozam (%) | árfolyam (Ft) év | 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 |
| 2007 | 12,43 | 5,001270 | 17 670 138 961 |

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 indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

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.

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 fekteti. 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 vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

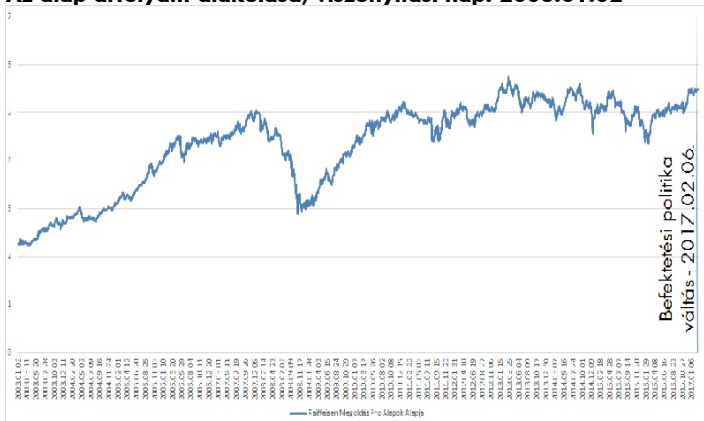
Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

| név | arány (%) |
|--------------------------------|-----------|
| LGT BO FO GL INFL.LINK.(EU)-I1 | 15,67 |
| Raif Ingatlan Alap "C" sorozat | 14,30 |

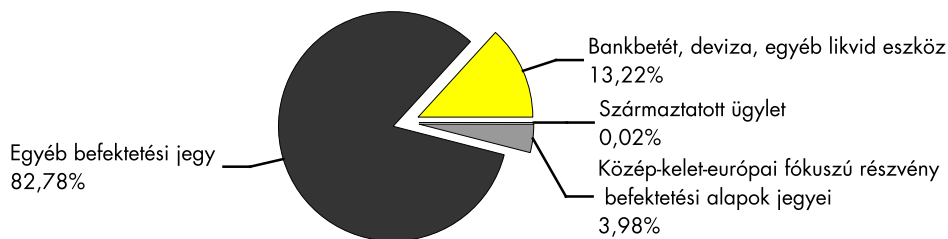
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Piaci események

A fejlett részvénypiacokon a 2016-os év harmadik negyedében kibontakozott emelkedés februárban sem tört meg, sőt komoly lökést adott a piacnak, hogy Trump ismét megemlítette a fiskális lazítási programját a kongresszus meghallgatásán. Ennek keretében közel 1000 milliárd dolláros infrastruktúra befektetést és egyéb állami költést vázolt fel. Fontos azonban észben tartani, hogy a piaci mozgásokat generáló kampányígéretet többsége még nem materializálódott és kérdéses, hogy milyen lesz a végső formája. Nem csak a részvénypiacoknak adott komoly lökést Trump kongresszusi beszéde. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed márciusi kamatemelését is magas valószínűséggel árazta a piac február végén. Tekintve, hogy nem változtak az amerikai makro adatok – továbbra is alacsony a munkanélküliség és 2% körüli a reál GDP növekedés – valószínűleg a Fed döntéshozók jelenleg nem látnak olyan kockázatokat, amik a kamattartás felé mutatnának az emelést helyett. 2016-ban többször is elhalasztották a korábban beharangozott kamatemeléseket, azonban akkor meglehetősen ellentétes volt a piaci hangulat a jelenlegivel. Az 2016-os év elején még a nyersanyagárak csökkenése, és ezzel párhuzamosan a részvénypiacok esése volt jellemző. Ezen felül a piac tartott attól, hogy a jelentős dollár adóssággal bíró fejlődő piacok komoly nyomás alá helyeződnek, ha a dollár kamatok emelkednek. Jelenleg ezek a félelmek nem jelentősek, mivel a nyersanyag árak konszolidálódtak és a tőkepiacok is jól teljesítenek. Így valószínűleg megvalósul márciusban az újabb kamatemelés, ami teret enged annak, hogy 2017 végére akár 1,5-1,75% köré emelkedjen a Fed irányadó kamata. Ennek megfelelően az elmúlt héten a hozamok is kicsit feljebb jöttek, az amerikai 10 éves kötvények hozama jelenleg 2,54% körül található. Az európai piacokat elsősorban a politika befolyásolja. Továbbra is komoly érdeklődés övezi mind a holland, mind pedig az áprilisban tartandó francia elnökválasztást. Egyelőre kevés esély látszik arra, hogy akár Marie Le Pen, akár Geert Wilders populista jelöltek ténylegesen hatalomra kerüljenek. A francia választásokon valószínűleg első körös Le Pen győzelem és második körös Macron győzelem születik. A holland választás ilyen szempontból bonyolultabb tekintve, hogy rendkívül szegmentált a pártstruktúra. A legvalószínűbb scenárió, hogy Geert Wilders pártja szerzi meg a legtöbb szavazatot, koalíciós partner hiányában azonban ellenzékre szorul. A Megoldás alapok kitétségeit tekintve, 12,5% körüli hazai abszolút hozamcélú alapot, illetve 15% ingatlan jellegű kitétséget tartott a hónap során. A magyar kötvénypiacon inkább a rövidkötvények domináltak a portfóliót a hónapban, tekintve, hogy a várható infláció emelkedése miatt nem várt az alapkezelő érdemi hozamszökkenést. Később azonban taktikailag módosítottuk ezt az álláspontot, mivel meglehetősen meredek a magyar hozamgörbe így rövidtávra érdemes lehet hosszabb átlagidőt vállalni. Az alapok a kelet európai részvénykitétségüket relatíve magasan tartották a hónap során. Az inflációs várakozások továbbra sem kiugróan magasak, így érdemesnek találtuk a portfólióban infláció követő kötvényeket vásárolni, melyek jobban teljesítenek fix kamatozású társaiknál. Az eurózónás államkötvénysúlyt alacsonyan tartottuk, mivel a jelenlegi hozamszintek aszimmetrikus kockázatokat rejtnek magukban, nem kárpótolják a befektetőt a felvállalt kockázatokért. Az elmúlt évek fejlődő piaci devizaváltsági konszolidálódni látszanak és teret engednek ezeken a piacokon kötvény illetve részvény befektetésekre. A devizaleértékelődés versenyképesebbé tette a régiót, illetve a korábban romló belső fogyasztás is helyreállt, ennek megfelelően visszaállhatnak a növekedési pályára ezen gazdaságok. Az amerikai gazdaság növekedése robusztus, 2% körül oszcillál a reál GDP növekedés. A lakossági fogyasztás erős, a munkaerőpiac meglehetősen feszes, illetve az új elnök Donald Trump politikája is kedvez a régióknak. Ennek megfelelően amerikai részvénybefektetések is kerültek az alapba. Az eurózóna gazdasága inkább a politikai kockázatokat rejt magában, makro számok terén azonban itt is javuló képet láthatunk. Ehhez párosul a laza monetáris politika amely stimulatív környezetet biztosít a vállalatoknak is. Rövidtávon azonban erősen beleszólhatnak a képbe a francia vagy holland választások.

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



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

Kockázati mutatók

| | |
|--------------------------------------|---------|
| Szórás "A" sorozat | 11,13% |
| Szórás "B" sorozat | 11,13% |
| Nettó összesített kockázati kitétség | 100,00% |
| Kockázatot érték (VaR) limit**: | 34,90% |

Kockázati mutatók értelmezése

| | |
|--------------------------------------|--|
| Szórás | A befektetési alap árfolyam ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat. |
| Nettó összesített kockázati kitétség | Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva. |

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.

**Kockázatot 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 közölünk, egy éves időszakra vonatkozóan.