

# Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia)

## Havi Jelentés

a **2017.03.01 - 2017.03.31** 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
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.

### Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
5,508582 Ft	5,501107 Ft	1,022285 €

### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
2 233 864 803 Ft	83 711 659 Ft	238 634 €

Összesített nettó eszközérték (HUF): 2 391 560 145 Ft

**2017. évi hozam** - 2016.12.31-től 2017.03.31-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "E" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.02.07.-től 2017.03.31-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
1,08%	0,94%	2,20%

### Előző évek naptári hozamai

	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
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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre 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 (%)
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	14,25
LGT BO FO GL INFL.LINK.(EU)-I1	12,38

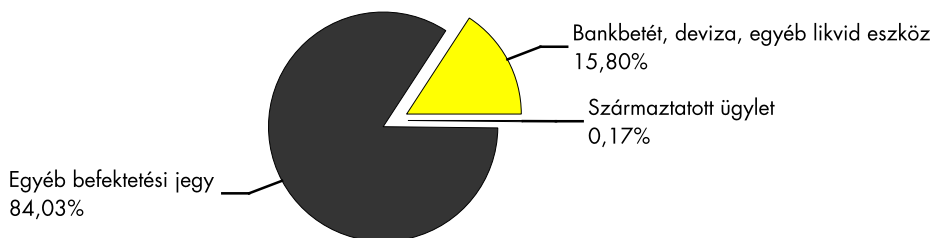
### Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



## Piaci események

2016 után az idei évben is komoly szerepet játszik a politika a rövidtávú piaci mozgásokban, mely alól a márciusi hónap sem jelentett kivételt. Donald Trump januári beiktatása óta komoly bizonytalanság övezi, hogy a korábban beharangozott és a piac által részben beárazott intézkedések közül melyek fognak ténylegesen megvalósulni. Ebben a kérdésben egy fontos mérföldkő volt a piac számára a március 24-én leszavazott egészségügyi reform. A tervezet a korábban bevezetett az úgynevezett „Obamacare” helyettesítését szolgálta volna, azonban nem sikerült ehhez megszerezni a többséget a kongresszusban. Ez remekül mutatja, hogy ha Trump nem kap republikánus támogatást, akkor nem fog tudni komoly változásokat foganatosítani. Bár egyelőre nem veszítette el a hitelét az elnök, azonban fontos figyelembe venni, hogy a jelentős fiskális lazítások nem feltétlen élveznek republikánus támogatást, így ezeknek a kivitelezése is nehezebb lesz. A részvénypiaci árazásokban egyelőre drasztikus változás nem történt, a hónap során leginkább a stagnálás jellemezte az amerikai papírokat. Inkább a korábbi szektor átrendeződés ellentéte, azaz például a pénzügyi szektor alulteljesítése következett be, mivel kérdésessé vált, hogy a korábban beharangozott Dodd-Frank törvény kivételése megvalósul-e. A hónap további fontos eseménye volt még, hogy a várokozásoknak megfelelően emelte irányadó kamatát az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve. A megfogalmazott kommunikációban azonban kicsit enyhébb hangvételt ütöttek meg a vártnál, így az esemény hatására inkább a dollár gyengülés és a hosszú hozamok csökkenése volt megfigyelhető. Az európai piacokon a holland választások a 2016-os év trendjével ellentétesen nem a populista jelölt előretörésével végződtek. Vélhetően a holland populista erő vártnál rosszabb teljesítményben fontos szerepe volt, hogy a választások előtt komoly diplomáciai konfliktus alakult ki a török és holland tisztségviselők között, melyet megfelelő határozottsággal kezeltek a holland döntéshozók. Az európai részvénypiacok erősek voltak a hónap során, mely mögött elsősorban az erős makro számok, illetve a politikai kockázatok csökkenése húzódik meg. A Megoldás alap 12,5% körüli hazai abszolút hozamcélú alapot, illetve 15% ingatlan jellegű kitétséget tartott a hónap során. A hazai kötvénypiacon az előző hónap során kialakított portfóliót tartotta, melyben egyelő arányban szerepeltek éven belüli kötvények, illetve hosszabb átlagidejű kötvényalapok. Ezt a pozíciót a hónap végén mérsékeltek, melynek keretében csökkent az alap átlagideje hazai kötvények terén, illetve növelték a régiós részvénykitétséget. Ennek egyik fő oka, hogy az inflációs várakozások alapján kevésbé valószínű, hogy érdemben a mostani szintek alá mennek a hosszú magyar kötvények hozamai. Továbbá az elmúlt időszakos korrekció a hazai részvényekben érdemi fundamentum romlás nélkül valósult meg, így érdemesnek találtuk enyhe felülsúlyt vállalni. Továbbra sem gondoljuk, hogy a fejlett piaci államkötvények sok értéket hordoznak, így ezek alulsúlyban maradtak, mely elsősorban az eurózóna kötvényeiben hangsúlyos. A reálgazdasági alapfolyamatok továbbra is pozitívak, mind makro, mind pedig mikro szinten. A fogyasztói bizalom indexek, illetve a beszerzési menedzser indexek is javulást mutatnak, továbbá a GDP és inflációs számok is inkább konjunktúrát jeleznek. A vállalati profitok javulnak, mind a tényadatok, mind pedig az elemzői várakozásokra igaz ez. A fejlődő piaci kötvény, illetve részvénysúlyt tartotta az alap, tekintve, hogy ezen régiók még attraktív árazással bírnak és mind egyesedi eszközök mind pedig lokál deviza terén. A

### 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	10,76%
Szórás "B" sorozat	10,76%
Nettó összesített kockázati kitétség	126,23%
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 közlünk, egy éves időszakra vonatkozóan.