

# Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia)

## Havi Jelentés

a **2017.09.01 - 2017.09.30** 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-től: 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
5,582564 Ft	5,567194 Ft	1,046198 €

### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
3 180 789 780 Ft	72 041 352 Ft	1 672 357 €
Összesített nettó eszközérték (HUF):		3 773 017 799 Ft

**2017. évi hozam** - 2016.12.31-től 2017.09.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "E" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.02.07.-től 2017.09.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
2,43%	2,15%	4,59%

### Előző évek naptári hozamai

	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2017	18,48	6,457208	3 773 017 799
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 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.

### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

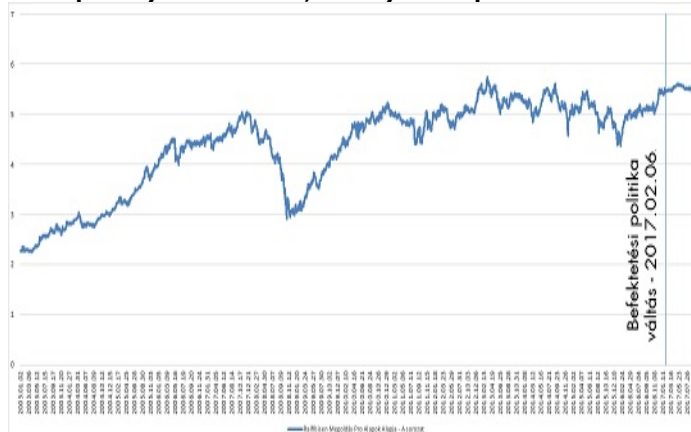
### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN INFLATION SHIELD T	17,48
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	15,12

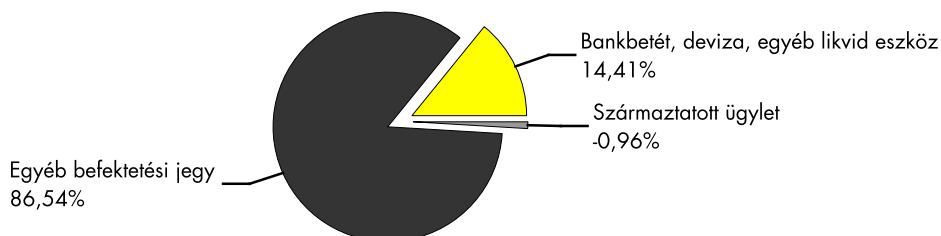
### Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



## Piaci események

Az elmúlt hónap legfontosabb piacmozgató eseményei a központi bankok kamatdöntő ülései, illetve a geopolitikai feszültségek voltak. Szeptember 19-20-án tartotta az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamat meghatározó ülését, melynek keretében 1-1,25%-os sávban hagyták az irányadó eszközök kamatát. Fontosabb azonban, hogy információt szolgáltattak a 2009-2013-as időszakban, a mennyiségi lazítások során felduzzasztott mérlegük leépítésének menetéről. Ennek keretében havi 10 Mrd dollárnyi lejáró papír nem kerül megújításra, így egy viszonylag szolid ütemben kerül mérséklésre a mérleg, tekintve, hogy korábban a lazítások keretében havi 80 Mrd dollár volt a teljes kötvényszerzés piaci értéke. Ezen felül Janet Yellen Fed elnök nyilatkozata is kicsit szigorúbb volt a vártnál, melynek hatására erősödött a dollár, emelkedtek a hozamok, és az arany ára enyhe csökkenést mutatott. Emelkedtek a decemberi kamatemelési várakozások is, a hónap végén 70%-os valószínűséggel vár a piac 1,25-1,5%-os vagy annál magasabb irányadó kamatot. A Fed-et megelőzően az Európai Központi Bank is kamatdöntő ülést tartott, mellyel kapcsolatban jelentős várakozások voltak a piaci szereplők oldaláról. Azonban, Mario Draghi EKB elnök nem adott érdemi útmutatást az eszközvásárlási program jövőjét illetően, ugyanakkor az ősszel rendezni szeretnék ezt a kérdést, így várhatóan az októberi ülésen lesznek információk a program esetleges változásairól. Komoly lépésekre szánta el magát a Magyar Nemzeti Bank is, mely a fejlett piacokkal ellentétben kevésbé a szigorítás irányába tendál, sokkal inkább a monetáris kondíciók lazításán fáradozik. Az ok véltetően, hogy a nyári időszakban volt egy jelentős forint erősödés, melynek következtében az EURHUF kereszta a 302-es szintet is elérte. Ez véltetően túl ment az MNB tűréshatárán. Végül az MNB az overnight betéti kamaton igazított, a korábbi -0,05%-os szintről -0,15%-ra vágta. Ezen felül jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejárateit is növelik, illetve hangsúlyozták, hogy megvannak az eszközeik, hogy a magyar állampapír piaci görbe távolabbi lejárateit is lejjebb húzzák. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és 310-ig gyengült a forint az euróval szemben. Mindeközben a hazai reálgazdasági folyamatok az inflációs kockázatok felé mutatnak, mely esetén kevésbé adekvát az egyre lazább monetáris politika. Az aktív korú lakosság csökkenése, a közmunkával korrigált munkanélküliség csökkenése, illetve a növekvő új munkahelyek száma egy meglehetősen feszes munkaerőpiacot rajzolnak ki, mely hamar hozhat magasabb inflációt. Rövidtávon azonban nem számolunk az MNB politikájának megváltoztatásával. A Megoldás alapok esetén jelentős változások a hónap során a devizapozíciókban voltak. Az MNB döntést megelőzően, elég jelentős várakozások alakultak az elemzők körében a várható lazításokkal kapcsolatban, melynek úgy tűnt nehezen fog megfelelni a jegybank. Mivel már az előrejelzések 310 körülre gyengítették a forintot az euróval szemben, így érdemesnek találtuk ezeken a szinteken lefedezni a nyitott euró kitétségeket a forintos sorozatokban. Bár a döntés nagyjából összhangban volt a várakozásokkal, végül a bejelentést enyhe gyengülés követte a 310-312 közötti sáv. Ezeken a szinteken a korábban felvázolt okoknak megfelelően, rövidtávon erősödést várunk. Az alap stratégiai pozíciói továbbra is egy magasabb inflációs környezetre készülnek, illetve magasabb nyersanyagárakkal számolnak hosszútávon. Ezen felül továbbra is szerepelnek az alapokban részvény és kötvény jellegű kitétségek, megfelelő diverzifikáltsággal.

### 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	10,27%
Szórás "B" sorozat	10,27%
Nettó összesített kockázati kitétség	133,89%
Kockázatot érték (VaR) limit**:	34,90%

### Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgádozásának 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.