

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2018.02.01 - 2018.02.28 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

## Alap Adatok

Az Alap indulása	2006.01.13.
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	abszolút hozamcélú alap

## Stratégia

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot. Az Alapnak 2017.09.22-én elindult az új, "R" jelű sorozata.

## Nettó eszközérték és előző évek hozamai

Összesített nettó eszközérték: 4 357 249 326 Ft

### "A" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-0,40	1,731393	2 347 949 536
2017	0,97	1,738379	2 415 523 685

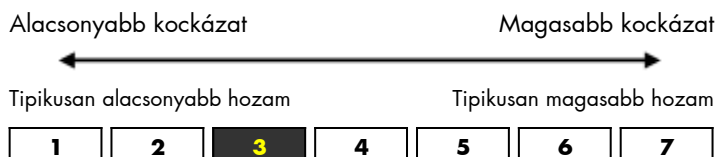
### "R" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-0,28	0,995649	2 009 299 790
2017	-0,15	0,998482	1 971 193 233

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2016	1,17	1,721600	2 886 892 459
2015	-0,64	1,701623	3 580 179 408
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992

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, emiatt azok nem évesített hozamok. A 2017-es évet megelőzően az alap nem rendelkezett sorozatokkal.

## Kockázati Profil



## Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

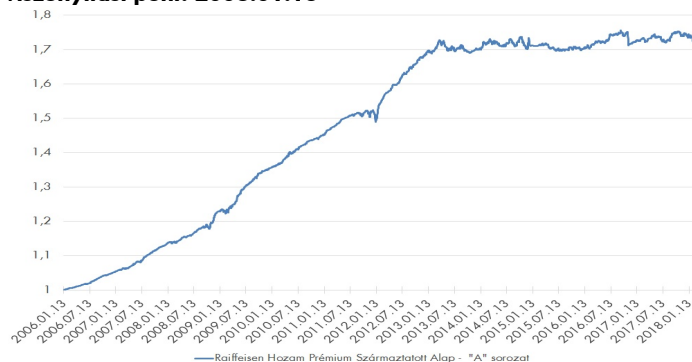
## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
SERBIA 181203 USD 5,875	15,11
CROATIA 191105 USD 6,75	12,64
2022/A Magyar Államkötvény	11,81

## 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	29,54
SERBIA REPUB_K	15,11
REP. OF CROA_K	12,64
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	10,28

## Az "A" sorozat árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Kiegészítő Információk

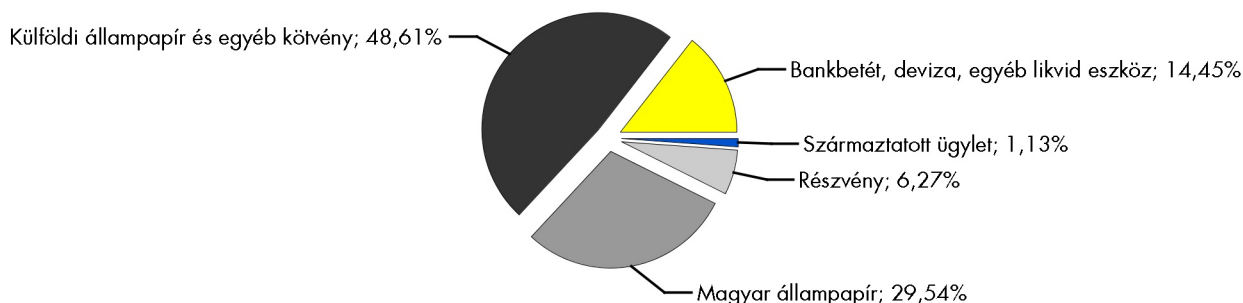
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamcélú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

## Piaci események

A februárt jelentős eséssel kezdték a részvénypiacok, melynek katalizátora egy hónap eleji munkaerőpiaci riport volt. Tekintve, hogy régóta része a Federal Reserve kommunikációjának, hogy a feszes munkaerőpiacból fakadó várható béremelkedés miatt emelik a kamatokat, így komoly reakciót váltott ki a piacon, hogy az év/évtől alapon számolt januári átlagos órabérek régóta nem látott ütemben 2,9%-kal nőttek. Kicsit alaposabban megvizsgálva egyébként nem olyan erős ez az adat, mivel jelentős torzító hatást jelentenek benne a magas év végi menedzsment kompenzációk. Önmagában az adat pozitív képet fest a realgazdasági folyamatokról, azonban a befektetők szempontjából, fontosabb, hogy ez közelebb hozhatja a kamat normalizációt, ami pedig a részvény értékeltségek ronthatja. Ennek ellenére fontos hangsúlyozni, hogy nincs olyan túlfűtött állapotban az amerikai gazdaság, mint 2008 előtt és kicsi az esélye egy medve piac kialakulásának. Fontos ésszben tartani, hogy a 2009 utáni bull piacnak fontos mozgatórugója volt, hogy a jegybankok által véghezvitt jelentős kötvénycsökkentési programok hatására a fejlett piaci hozamgörbék történelmi összehasonlításba is alacsony szinteken ragadtak meg. Tekintve, hogy jelenleg a kötvénycsökkentési programok kivezetése és a kamat normalizáció áll a befektetői gondolkodás középpontjában, így ennek jelentős hatása lehet a részvénypiacokra is. A hazai kötvénypiacon is - a nemzetközinek megfelelően - a hosszú hozamok emelkedése és a részvénypiaci korrekció volt a jellemző. A Magyar Nemzeti Bank kommunikációjában finomhangolás volt megfigyelhető, jelenleg a fejlett piacokhoz képesti hozamkülönbségre fókuszálnak a jegybank és azt igyekszik stabilan tartani. Az alapkezelő február elején, az 5-ös nagy esése előtt, illetve kis mértékben azt követően, további short S&P 500 pozíciókat nyitott, így a teljes részvénykitettségek az esésben valamivel kisebbek voltak. Ezen fedezeti pozíciók után a piac stabilizálódásával folyamatosan csökkentésre kerültek. A hónap során taktikai jelleggel csökkent a fejlett kötvény piaci short pozíció nagyobb volatilitású része, azaz az amerikai és német tízéves kötvény eladási pozíciók, viszont japán 10 éves kötvény eladási pozíció került az alapba. Az előbbi két eszköz árfolyamában elég erőteljes lefelé mozgást láthatunk eddig idén, így időszerű lehet egy kisebb korrekció, bár a hosszú távú várakozás továbbra is negatív velük kapcsolatban. A dollár továbbra is fennálló gyengesége miatt az alap forint short pozíciói is kisebb átrendezéssel mentek keresztül, a dollár pozíciók csökkentek, míg az euró pozíciók ugyanakkora mértékben növekedtek. A hónap során az alap fontosabb kockázatos pozíciói a fentiekben túl magyar államkötvény pozíciók (2023-as dollár kötvény, 2022-es forintos kötvény), kisméretű orosz államkötvény, török líra, valamint vállalati kötvény pozíciók (MOL, MFB, EXIM), régiós rövid dollár kötvény pozíciók (szerb, horvát), arany eladási pozíció, európai blue-chip részvény index (EuroSTOXX 50) és magyar részvény pozíciók. Az alap teljesítménye a hónapban -0,35% volt az „A” sorozat esetében, míg -0,29% az „R” sorozat esetében.

## 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)	1,64%
Nettó összesített kockázati kitettség	132,99%

## 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. Az "R" 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.

## 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.