

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2018.09.01 - 2018.09.30 időszakra



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 kockázatos 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: 4 000 254 488 Ft

### "A" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-0,02	1,737952	2 205 616 403
2017	0,97	1,738379	2 415 523 685

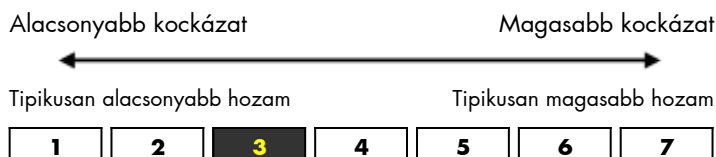
### "R" sorozat, 2017-es időszak 09.22-12.31-ig

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	0,51	1,003527	1 794 638 085
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 idei 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



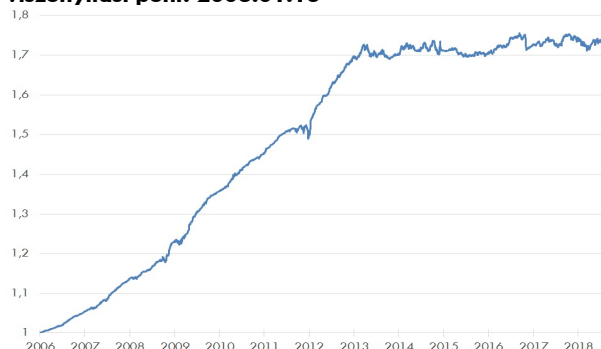
## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
SERBIA 181203 USD 5,875	17,68
CROATIA 191105 USD 6,75	14,70

## 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	18,69
SERBIA REPUB_K	17,68
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	16,41
REP. OF CROA_K	14,70

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



## Kiegészítő Információk

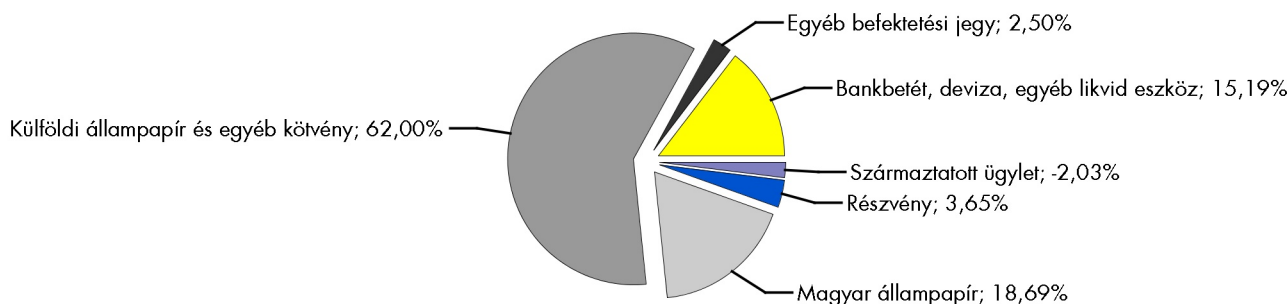
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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

Szeptemberben a fejlett részvénytőzsdék viszonylag kis volatilitás mellett oldalaztak. Ebben szerepet játszott, hogy jelentős hatású esemény nem volt a hónap során. Egy-egy az Egyesült Államok által indított kereskedelmi háborúval kapcsolatos hír okozott rövid távú izgalmat csupán, ezeknek azonban piacmozgató hatása érdemben nem volt. Ennek vélhetően az az oka, hogy nagyon gyorsan változnak az álláspontok a téma kapcsán. Fontosabb változás, hogy a hosszú hozamok ismét elindultak felfelé, a 10 éves amerikai államkötvény hozama 3.1%-ra emelkedett, azaz a májusi csúcsok közelébe. A Fed nem okozott meglepetést a szeptemberi kamatlépcső ülésén, ismét 0,25%-kal eltolták az irányadó kamatszámot. Ennek a döntésnek jelentős hatása nem volt, az érdekes kérdés továbbra is az maradt, hogy merre látják a Fed döntéshozók a hosszú távú egyensúlyi kamatszintet. Jelenleg a hosszú távú várakozások medián értéke 3%, ami meg is felel a hosszú kötvények árazásának. Az amerikai részvénytőzsde némileg elszakadt a világ többi piacától, és új csúcsra emelkedett szeptemberben. Ebben szerepet játszik, hogy erősek az EPS növekedések, és egyelőre nincsenek jelentős recessziós félelmek. Továbbá az inflációs várakozások is 2% fölött maradtak, így egy viszonylag alacsony hozamkörnyezetben a részvény jellegű befektetések reálhozama attraktívabb lehet. Az augusztust meghatározó török válság rövidtávon enyhülni látszik, azt azonban nem szabad elfelejteni, hogy továbbra is durván 200 Mrd dollár rövid adósságot kell a török bankoknak refinanszírozniuk. Az eurózóna szempontjából fontosabb, hogy milyen irányban haladnak az olasz költségvetési tárgyalások, illetve ebből hosszú távon milyen fenntarthatósági pályát vizionál a piac. A hazai piacon a nemzetközi trendeknek megfelelően enyhe hozamemelkedés volt jellemző. A Magyar Nemzeti Bank kamatlépcső ülésén vegyesen értékelhető változásokat vezetett be. Egyik fontos pont, hogy kivetik az év végével a monetáris politikai célú kamatsere ügyleteket, melyek a hosszú hozamok leszorításáért feleltek. Továbbá a jelzálogkötvény vásárlás is véget ért. Ez a két hatás első körben inkább a szigorítás felé mutat, bár jelentős hatásuk nem volt a hozamokra. Az MNB bejelentette továbbá, hogy újraéleszti a Növekedési Hitelprogramot, mely 1000 Mrd forint forrást biztosít a kis- és középvállalkozásoknak. Ez az utóbbi intézkedés a fentiekkel ellentétben inkább lazítást jelent. Így összességében kevésbé valószínű, hogy jelentős irányváltás akart az MNB a fenti intézkedésekkel sugallni. Tekintve, hogy a magyar hosszú hozamok jelentősen emelkedtek idén, és az MNB-n sem látszik a szigorítási szándék, a hazai kötvénysúlyt megemeltük a portfólióban. Az alapkezelő a hónap során növelte az alap forinttal szembeni dollár kitétséget (forint short). Ezen kívül növelte részvénykitétséget, OTP részvények illetve feltörekvő piaci részvény ETF vásárlásával. Az alap továbbá elsősorban fedezeti célból arany vételi határidős pozíciókat is vásárolt, mivel attraktívnak látja ezt az eszközt technikai, de a növekvő kockázatok miatt fundamentális szempontból is. Növekedett továbbá az alap rövidebb futamidejű Magyar Fejlesztési Bank kötvény állománya. Az alap kockázatos pozíciói a hónap végén a fentiekén túl: német és japán tízéves állampapír eladási pozíciók, német és amerikai ötéves kötvényhozam különbség csökkenésére játszó határidős pozíció. Európai és amerikai részvény index vételi pozíciók (EuroSTOXX 50, S&P500, RUSSELL 2000), forint eladási pozíció euróval és rubellel szemben, magyar 5 éves csereügylet hozam emelkedésére játszó pozíció, magyar részvény pozíciók (MOL, Magyar Telekom, Richter, Waberer's). Magyar dollár államkötvény (2023-as lejárat). Továbbá vállalati kötvény pozíciók (MOL, Nitrogénművek, Wing Holding), régiós rövid dollár kötvény pozíciók (szerb, horvát). Az alap hozama a hónap során pozitív volt, az „A” sorozat 0,06%-kal, míg az „R” sorozat 0,12%-kal emelkedett.

## 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)	1,85%
Nettó összesített kockázati kitétség	180,62%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	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 három évben. Az "R" sorozatra vonatkozóan historikusan nem áll rendelkezésre a szórás adat számításához szükséges 36 havi hozamadat.
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.