

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja)

Havi Jelentés

a **2017.08.01 - 2017.08.31** időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az Alap indulása	2007.07.30.
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	óvatos (kötvényúlsúlyos) vegyes alap
Referencia Index	Az alap nem követ kifejezetten benchmarkot, célja a kiegyensúlyozott és minél magasabb hozam elérése mérsékelt kockázati szint tartása mellett.

Alap adatok

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
1,563097 Ft	1,553502 Ft	1,026972 €

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
4 588 421 420 Ft	396 706 269 Ft	6 431 733 €

Összesített nettó eszközérték (HUF): 6 952 015 814 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.08.31-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "E" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.02.07.-től 2017.08.31-ig), ami nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
0,03%	-0,58%	2,68%

Előző évek naptári hozamai

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2016	3,43	1,562591	1 501 754 713
2015	0,44	1,510815	1 843 490 382
2014	6,41	1,504125	910 730 787
2013	5,72	1,413527	637 459 397
2012	10,83	1,336990	438 160 214
2011	0,58	1,206387	972 079 017
2010	8,30	1,199410	1 156 094 444
2009	13,84	1,107532	775 920 836
2008	-4,45	0,972848	877 741 900
2007	1,80	1,018187	1 595 530 702

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 idejében 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 Start Alapok Alapja „óvatos (kötvényúlsúlyos) vegyes alap” a BAMOSZ szerint.

Stratégia

2017.02.06-től: A Raiffeisen Megoldás Start 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.

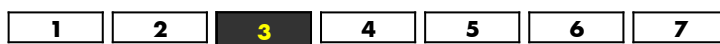
2017.02.06-ig: Az Alapkezelő az Alap tőkét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alapkezelő az Alap tőkét elsősorban kötvényalapok, ingatlan alapok, részvény és részvényekhez kapcsolódó (pl. index vagy fedezeti) alapok, valamint származtatott alapok befektetési jegyeibe fekteti. Az Alap potenciális befektetési között a hazai kötvényalapok dominálnak.

Kockázati Profil

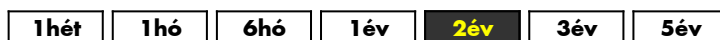
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	14,77
Raif. Kötvény Alap "I"	12,35

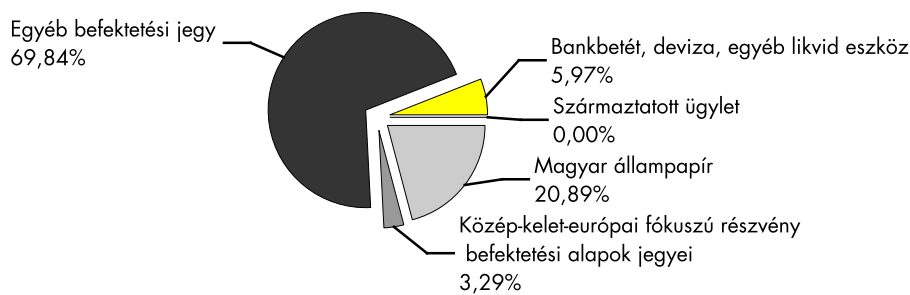
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2007.08.01



Piaci események

Várakozással telt a nyár vége. A piaci szereplők új hírekre vártak mind a fontos központi bankok, mind a nyári szünetét befejező amerikai törvényhozástól. Számos kérdés lóg a levegőben, akár a laza monetáris politika jövőjével kapcsolatban, azaz mikor és hogyan indul el az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed mérlegfőösszeg csökkentése, illetve hogy ad-e valamilyen jelzést az Európai Központi Bank a kötvényszerzési programjának kivezetéséről, vagy éppen az erősödő eurónak a monetáris kondíciókra gyakorolt hatásáról. Az amerikai politikusok előtt is nagy feladatok állnak, el kell fogadni az adósságplafon megemelését, jóvá kell hagyni a jövő évi költségvetést, valamint előrelépést kellene mutatni az adórendszer átalakítása kapcsán is. Az előbbi három döntéshozó jelentős hatással lehet majd az elmúlt időszak legfontosabb piaci folyamatának, az euró erősödésének kilátásaira is, ezen keresztül, illetve saját jogon is pedig a többi tőkepiacra, akár a kamatszintekre, akár a részvénypiacokra gondolunk. Ezt a várakozást még igazán Észak-Korea újabb haditechnikai kísérletei sem tudták megmozgatni. Ez annak fényében nem is túl meglepő, hogy a diktatórikus rezsim vezetői tulajdonképpen logikusan cselekszenek, erőfitogtató lépéseik azt mutatják, hogy a nyílt háború elkerülése a legfontosabb céljuk. Ebben ugyanis bizonyosan vereséget szenvednének, így ennek elkerülésére a legbiztosabb módszer, ha minél erősebbnek festik le a veszteségokozó képességüket ellenfeleik számára, és jelen pillanatban pont ezt láthatjuk. Nem szabad azonban elfelejteni, hogy ilyen feszült helyzetben bármelyik szereplő hibázhat, így a háborús kockázat, bár véleményünk szerint továbbra is igen alacsony, azért nem elhanyagolható. A fejlett részvénypiacok a nyár második felében tapasztalt sávban mozogtak augusztusban. A fejlett kötvénypiacok azonban tovább emelkedtek, azaz csökkentek a hozamok, akár az amerikai, akár a német államkötvényeket nézzük, erős rally volt a hónapban. A hazai piacon a BUX index tovább folytatta menetelését, és 38.000 pont fölé emelkedett a hónap végére. A kötvénypiacunk is erősen teljesített, a tízéves referenciahozam ismét 3% alá bukott a hónap utolsó hetében. A forint a hónap eleji gyengülés után újra erősödni kezdett, amit csak az MNB tudott megállítani, végül 306 környékén zárta a hónapot az EURHUF árfolyam. A Megoldás alapok stratégiai allokációja továbbra is erősen a nyersanyagpiacra és az inflációs várakozások javulására fókuszál. Ennek egyik összetevője határidős pozíciók vállalása energiahordozókban, illetve ipari- és nemesfémekben. Ezen felül a nyersanyagárak emelkedése megjelenik energia kapcsolt részvényekben felvert pozíciókban, illetve infláció követő kötvényekben. Utóbbi eszközök részben kamatkockázat fedezés mellett szerepelnek az alapban. Korábban elsősorban eurózónás inflációra, jelenleg inkább a tengerentúli inflációs várakozások emelkedésére spekuláló pozíciók szerepelnek az alapban. Ezen felül bár csökkentve, de továbbra is szerepelnek fejlődő piaci kötvények illetve részvények is a portfólióban. Jelenleg az alapkezelő alulértékeltnek tartja a török lírát, a mexikói pezót, az orosz rubelt, illetve dél-afrikai randot, így ezekben is vállal pozíciókat. A Megoldás alapok forintos sorozataiban jelentős euró súly szerepel, mely az elmúlt időszak gyengülésnek köszönhetően negatívan járult hozzá az alap teljesítményéhez.

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	2,69%
Szórás "B" sorozat	2,69%
Nettó összesített kockázati kitétség	104,40%
Kockázatot érték (VaR) limit**:	11,63%

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 alapban 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.