

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja)

Havi Jelentés

a **2017.11.01 - 2017.11.30** 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 (kötvényútsúlyos) 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
1,581167 Ft	1,571736 Ft	1,036689 €

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
5 692 091 069 Ft	376 687 142 Ft	9 023 536 €

Összesített nettó eszközérték (HUF): 8 877 804 874 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.11.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "E" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.02.07.-től 2017.11.30-ig), ami nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
1,19%	0,59%	3,65%

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 (kötvényútsúlyos) 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 tőkéjét likvid eszközökön és állampapírokon kívül kizárólag befektetési alapok jegyeibe, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az alapkezelő az Alap tőkéjét 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

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

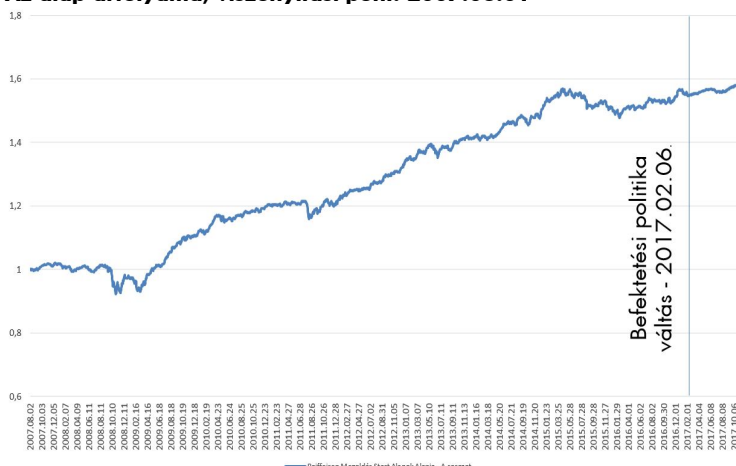
Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	14,63

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2007.08.01

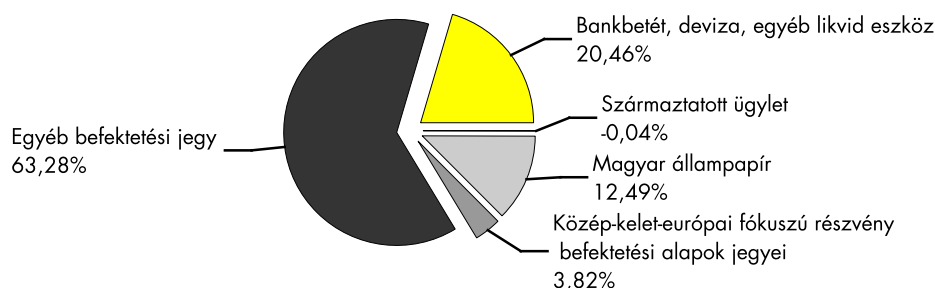


Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja - A sorozat

Piaci események

A november viszonylag nyugalmasan telt a részvény- és kötvénypiacokon egyaránt. A hónap elején az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamatlétszámítására figyelt piac. Jelentős kamatemelési várakozások nem alakultak ki, és a döntés is ennek megfelelően alakult, maradt 1 - 1,25% között a Fed irányadó kamata. Ettől függetlenül a decemberi kamatemelési várakozások időközben közel 100%-ra emelkedtek, így vélhetően nem akar majd meglepetést okozni a Fed sem. Különösebb oka sincs rá, hogy óvatos maradjon, a pénzügyi piacok stabilnak látszanak, és a makro adatok sem mutatnak érdemi lefelé mutató kockázatokat. A kommunikációban továbbra is hangsúlyozzák, hogy a feszes munkaerőpiac inflációban történő lecsapódását várják, bár a döntéshozókat is meglepte, hogy ez eddig nem történt meg. Az Európai Központi Bank még októberben lépett a szigorítás útjára, bár ez még mindig egy jelentős eszközvásárlási programot és negatív betéti kamatokot jelent, így felemásan értelmezhető a szigorítás szó. A piac várta a döntést, azonban a továbbra is nyomott inflációs adatok miatt, egyelőre jelentős hozamemelkedés nem történt. Egy hónappal a döntés után továbbra is 0,30% körül ingadozik a 10 éves német kötvények hozama. Összességében azért inkább az látszik, hogy meglehetősen óvatosan, de szigorítás felé tendálnak a fejlett piaci jegybankok. Azonban továbbra is elég jelentős bizonytalanság érződik a jegybanki döntéshozásban. A Magyar Nemzeti Bank ezzel szemben további lazító intézkedéseket jelentett be novemberi ülésén. A céljuk, hogy hosszútávon a növekvő jelzáloghitelezés ne okozzon pénzügyi stabilitási kockázatokat a jövőben, azaz ne vállaljon jelentős kamatkockázatot a lakosság. Ebben segíthet a bejelentett intézkedéscsomag, melynek keretében jelzálogkötvényeket fog vásárolni az MNB, illetve kamatcsere ügyleteket is meghirdet, várható 1000-1500 Mrd HUF értékben. Az intézkedések hatása meg is lett, a magyar hozamgörbe laposabbá vált, bár a hozamcsökkenés erősebb volt a kötvény-, mint a swap piacon, a hitelezés szempontjából pedig az utóbbi a mérvadó. A hazai monetáris politika meglehetősen prociklikussá vált, ami régiónál magasabb inflációs céllal, illetve eltérő döntéshozói preferenciákkal magyarázható. A Megoldás alapok esetén preferenciák érdemben nem változtak. A nyersanyagok és a fejlődő piaci helyi devizás eszközök továbbra is attraktívnak látszanak, míg a fejlett piaci államkötvények, illetve az amerikai részvenypiacok pedig túlárzottak. A kötvénypozíciókon belül az infláció követő eszközök továbbra is jelentős szeletet képviselnek. A nyersanyag kitétségeken belül az emelkedő olajárfolyamok hatására az olajpozíciók csökkentek, és az ipari fémek kaptak nagyobb súlyt. A devizapozíciók változtak a hónap során, a forintos sorozatokban euró súlyokat alakított ki az alapkezelő. Ennek oka, hogy vélhetően a Magyar Nemzeti Bank monetáris politikája divergál mind a régiós mind pedig a fejlett piaci társaitól, így ennek hatása megjelenhet a devizában.

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	106,21%
Kockázatosított 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 változtatott, 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.

**Kockázatosított 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.