

# Raiffeisen Részvény Alap

## 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	1997.11.25.
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	részvényalap
Referencia Index	2004.01.31-ig: 85% RAX - 15% RMAX 2011.12.31-ig: 50% CETOP20 - 30% BUX - 20% RMAX 2012.01.01-től: 63% CETOP20 - 27% BUX - 10% RMAX 2017.07.24-től: 40% WIG20 - 20% PX index - 15% BUX - 15% BSE - 10% RMAX

### További adatok

#### Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"R" sorozat
2,541870 Ft	2,541870 Ft	0,989443 Ft

#### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"R" sorozat
2 359 802 946 Ft	169 558 199 Ft	93 729 776 Ft

Összesített nettó eszközérték: 2 623 090 921 Ft

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

Az "R" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.09.22.-től 2017.09.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"R" sorozat
15,17%	15,17%	-0,89%

#### Előző évek naptári hozamai

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2016	9,55	2,206983	1 429 531 522
2015	6,38	2,014678	1 390 194 966
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053

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. 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 Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

### Stratégia

A Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Az Alap a harmonizációja szerint ÁÉKBV alap lett 2017.07.24-től, amely időponttól a referencia index is némileg módosult.

### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

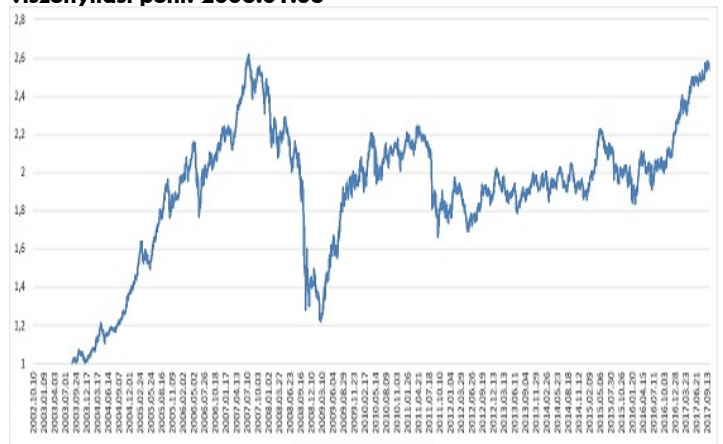
### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
PKN - PLPKN0000018	5,85
OTP Bank részvény	4,80
PEKAO - PLPEKAO00016	4,54
POWSZECHNY ZAKLAD	4,30
UBEZPIECZ SA	
MOL Nyrt. Törzsrszvény 2017	4,30

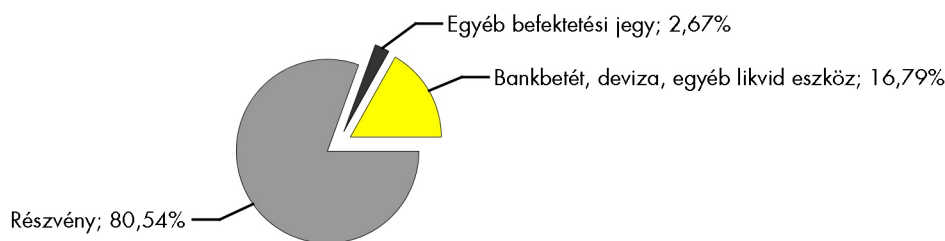
### Az "A" sorozat árfolyama, viszonyítási pont: 2003.01.03



## Piaci események

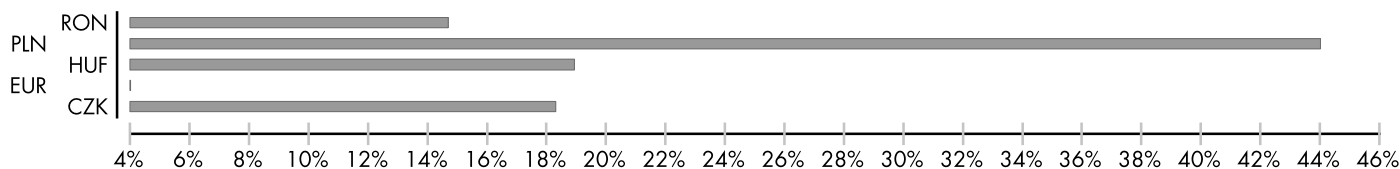
Az elmúlt hónap legfontosabb piacmozgató eseményei a központi bankok kamatdöntő ülései, illetve a geopolitikai feszültségek voltak. Szeptember 19-20-án tartotta az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamat meghatározó ülését, melynek keretében 1-1,25%-os sávban hagyták az irányadó eszközök 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 eszközszerzési program jövőjét illetően, ugyanakkor az összel 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 vélhetően, hogy a nyári időszakban volt egy jelentős forint erősödés, melynek következtében az EURHUF kereszt a 302-es szintet is elérte. Ez vélhetően túl ment az MNB tűrőhatárán. 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 lejárait is növelik, illetve hangsúlyozták, hogy megvannak az eszközeik, hogy a magyar állampapír piaci görbe távolabbi lejárait 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 realgazdasági 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 hazai részvénypiacon jelentős volatilitás volt tapasztalható az elmúlt héten. Ennek egyik fő katalizátora volt, hogy a Groupama Biztosító esetén lejár az az időszak, amíg a maradék OTP részvényeit nem adhatja el. Tekintve, hogy az utolsó eladásánál kb. 5%-os diszkont mellett tudta eladni a kitétség egy részét, így a piaci szereplők most is félték az eladói nyomástól. Ennek megfelelően egy nap alatt jelentős esést produkáltak az OTP részvények. Gyorsan magára talált később a papír részben Csányi Sándor nyilatkozatának köszönhetően, miszerint több külföldi piacon is terjeszkedni fog a bankcsoport.

## 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.

## Az alap részvénypozíciói devizák szerint



## Kockázati mutatók

Szórás (A sorozat)	12,17%
Szórás (B sorozat)	12,17%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## 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 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.