

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2018.06.01 - 2018.06.30** 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

### 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 2017.07.24-től ÁÉKBV alap lett.

### Nettó eszközérték és előző évek hozamai

Összesített nettó eszközérték: 3 740 963 904 Ft

#### "A" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-6,71	2,414961	1 724 136 179
2017	17,29	2,588568	2 877 123 867

#### "B" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-5,61	2,443438	178 279 719
2017	17,29	2,588572	176 466 478

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

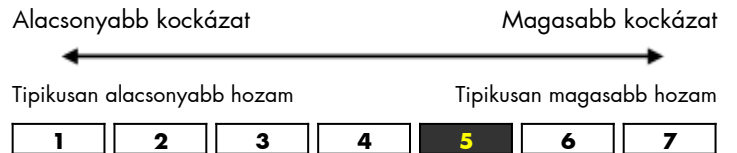
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-3,57	0,975358	1 838 548 006
2017	1,32	1,011485	771 547 180

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

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 és sorozatai indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak, emiatt azok nem évesített hozamok. A 2017-es évet megelőzően a sorozatok teljesítménye megegyezett.

### Kockázati Profil



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	5,14
PKO BANK POLSKI SA	4,79
Richter Gedeon Nyrt.	4,62
CEZ II - CZ0005112300	4,58
PKN - PLPKN0000018	4,33

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



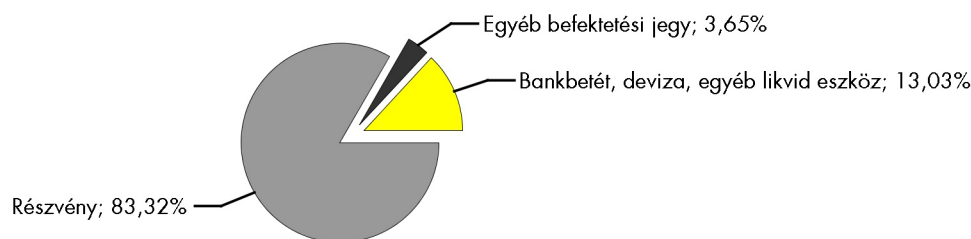
### Kiegészítő Információk

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.

## Piaci események

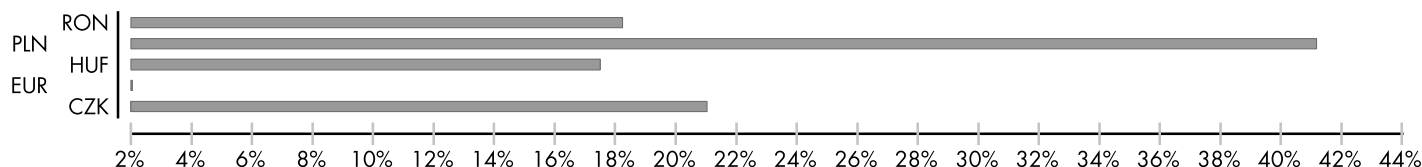
Az európai és amerikai tőzsdék sem igazán tudnak új csúcsra menni, amiben fontos szerepet játszott, hogy továbbra sem látszik mi lesz a vége a Donald Trump amerikai elnök által indukált potenciális kereskedelmi háborúnak. Azt azonban továbbra is érdemes észben tartani, hogy magas értékelt mutatókkal forognak a fejlett piaci részvények, és a gazdasági növekedés is egyre érettebb szakaszában tart. Az amerikai piacon jelentősen beszűkültek a kockázati prémiumok a részvények esetén, amit vélhetően a további Fed kamatemelések csak tovább erodálnak. Ennek megfelelően alacsony súlyokat érdemes tartani kockázatos eszközökből. Az Európai Központi Bank is kamatlétszámítást tartott júniusban, aminek során a vártnál enyhébb hangvételt ütöttek meg. A kötvénypolitikai program 2018 végén kivezetésre kerül, azonban még jó ideig nem terveznek az alapkamathoz nyúlni. A maginfláció az eurózónában egyelőre elmarad a várakozásaiktól, így nincsenek különösebb nyomás alatt a szigorítást illetően. A hír a részvénypiacokon először pozitívan hatott, később azonban inkább a kereskedelmi háború veszélyeivel foglalkoztak a befektetők, és jelentős esésnek indultak az európai piacok. Az olaj árfolyama jelentős emelkedést mutatott júniusban, amivel a WTI típusú nyersolaj 2014 óta nem látott szintekre ugrott. Ennek egyik oka, hogy Trump visszaállítaná a szankciókat Iránnal szemben, és arra kérte a szövetséges országokat is, hogy cselekedjenek hasonlóan. Ez nagyjából 1,9 millió hordó kiesést jelentene a kínálati oldalon. Fontos azonban, hogy Trump nem szeretne magasabb olajárfolyamot, így vélhetően az OPEC országok kitermelés növelésével akarja ellensúlyozni a kieső kínálatot. Ennek megfelelően a jelenlegi szintekről jelentős további emelkedést nem valószínűsítünk. Az elmúlt évek stabil forint árfolyama összefüggött a kedvező nemzetközi hangulattal, illetve nem voltak olyan egyensúlytalanságok a hazai makro mutatókban, aminek hatására a spekulatív szereplők forint eladási pozíciókat nyitottak volna. Azonban a hazai fizetőeszköz május óta stabilan gyengülő pályára állt, elhagyva korábbi 310-315 körüli sávot az euróval szemben. Ennek legfontosabb oka, hogy meglehetősen prociklikus a hazai monetáris politika, ami az emelkedő inflációval együtt nem kedvez a forint árfolyamának. Továbbá a nemzetközi környezet sem támogató már, így a régiós devizák mind gyengülnek. Egyelőre az látszik, hogy a jelenlegi szint még a Magyar Nemzeti Bank tűréshatárán belül van, és nem akarnak reagálni egy esetleges szigorítással. Tekintve, hogy a forint short pozíciók tartási költsége alacsony, így a jelenlegi jegybanki kommunikáció inkább a short pozíciót felvevő szereplőket bátorítja. A hazai kötvénypiacon továbbra is gyengülés volt a jellemző, ami összhangban van az emelkedő inflációs várakozásokkal, ami előbb-utóbb lépésre fogja kényszeríteni a jegybankot. Összességében elmondható, hogy idén a jelentős hozamemelkedésnek köszönhetően a monetáris kondíciók szigorodtak, függetlenül attól, hogy az MNB nem változtatott az eszköztár egyik elemén sem a szigorítás irányában. Júniusban a régiós tőzszeindexek viszonylag szűk sávban oldalaztak, jelentős elmozdulások nem voltak jellemzőek. A lengyel WIG 20 Index 1,00%-kal, míg a cseh tőzsde 1,11%-kal került lejjebb. A román piac az osztalékfizetéseknek köszönhetően pozitív teljesítményt tudott felmutatni.

## Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban\*



\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszköz kategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

## Az alap részvénypozíciói devizák szerint



## Kockázati mutatók

Szórás (A sorozat)	11,95%
Szórás (B sorozat)	11,96%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos 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.