

# Raiffeisen Index Prémium Származtatott 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  | 2005.08.11.                            |
| 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 Index Prémium célja, hogy az eszközosztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érj el úgy, hogy közben az alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Az alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja az alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 20%-ot.

## Hozamok

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) |
|------|-----------|---------------|------------------------|
| 2018 | -2,31     | 1,485212      | 2 650 852 873          |
| 2017 | -0,24     | 1,520303      | 3 439 725 706          |
| 2016 | 3,78      | 1,523900      | 2 398 786 593          |
| 2015 | 2,14      | 1,468371      | 1 157 476 081          |
| 2014 | 3,37      | 1,437635      | 1 465 230 943          |
| 2013 | 3,13      | 1,390810      | 880 810 516            |
| 2012 | 6,97      | 1,348589      | 315 085 171            |
| 2011 | -1,27     | 1,260712      | 921 202 632            |
| 2010 | 2,29      | 1,276987      | 677 099 624            |
| 2009 | 7,15      | 1,248384      | 1 397 397 121          |
| 2008 | -3,80     | 1,165030      | 1 530 118 407          |

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.

## 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 |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|

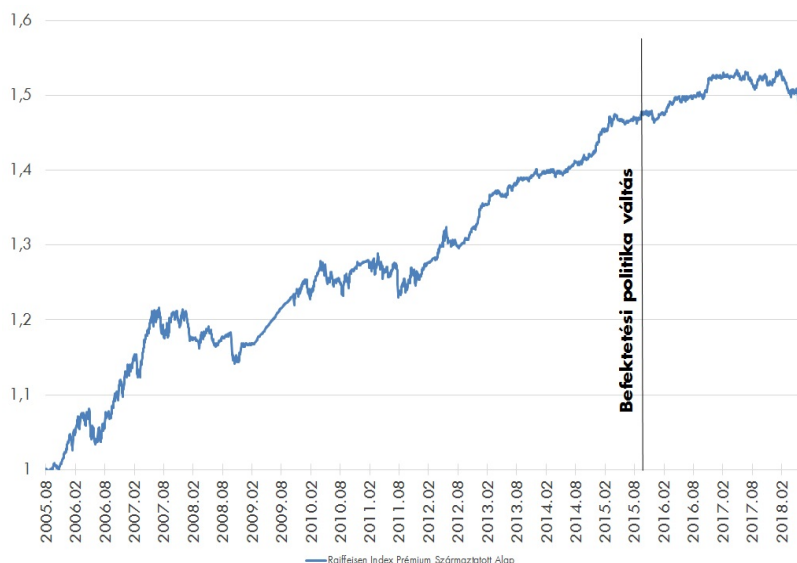
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

| név                       | arány (%) |
|---------------------------|-----------|
| D180725                   | 18,86     |
| MOL GROUP FINANCE 09-2019 | 10,46     |

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

| név            | arány (%) |
|----------------|-----------|
| Magyar Állam   | 25,01     |
| MOL GROUP FI_K | 10,46     |

## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



## Kiegészítő Információk

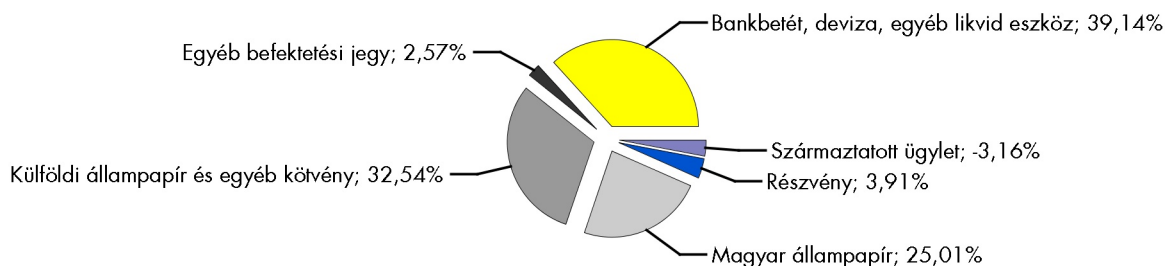
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Index Prémium Alap „abszolút hozamcélú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint.

## 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 beszűkült 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 kamatdöntő ülést tartott júniusban, aminek során a vártnál enyhébb hangvételt ütöttek meg. A kötvénypótlási 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 részvenyipiacokon 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. Az alap 0,51%-os esést mutatott a hónap során, melynek oka nagyrészt az egyedi részvény pozíciók gyenge teljesítménye volt. Az S&P 500 Index emelkedése sem segítette az alapot, illetve a fejlett piaci kötvény short pozíciók is elvettek a teljesítményből. Ezen felül a nemrég vásárolt európai bankszektor részvény ETF teljesítménye is a várakozások alatt maradt a hónap során. Az allokációkon jelentős változtatás nem volt, továbbra is magasabb hozam és inflációs környezetet vár az alapkezelő. Mivel a fejlett piacok és ezen belül is elsősorban az amerikai jelentősen túlárazott az alternatív befektetési eszközökhöz képest, így az S&P 500 indexben továbbra is short pozíciókat tart az alapkezelő, míg vételi oldalon inkább egyedi vagy szektor pozíciók szerepelnek.

## 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                                | 1,76%   |
| Nettó összesített kockázati kitettség | 210,18% |
| Kockázatotott érték (VaR) limit:      | 20%     |

## Kockázati mutatók értelmezése

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| Szórás                                | A befektetési alap árfolyamgidozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos hozamszinttől az elmúlt három évben.  |
| Nettó összesített kockázati kitettség | Megmutatja, hogy az alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.  |
| Kockázatotott 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. |

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetési 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.