

Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja)

Havi Jelentés

a **2018.11.01 - 2018.11.30** 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 (kötvénytúlsúlyos) vegyes alap

Stratégia

2017.02.06-től: A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja egy aktív, globális fókuszú vegyes portfólió, azaz pénzügyi-, kötvény-, részvény-, áruipiaci-, 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, illetve 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.

Nettó eszközérték és előző évek hozamai

Összesített nettó eszközérték: 17 202 231 732 Ft

"A" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-0,04	1,580461	11 146 806 015
2017	1,18	1,581074	6 019 980 374

"B" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-0,09	1,570261	283 329 518
2017	0,58	1,571709	360 001 029

"E" sorozat, 2017-es időszak 02.07-12.31-ig

év	hozam (%)	árfolyam (€)	nettó eszközérték (€)
2018	-0,83	1,027934	15 995 313
2017	3,66	1,036557	10 091 972

"U" sorozat, 2018-as időszak 01.23-

év	hozam (%)	árfolyam (\$)	nettó eszközérték (\$)
2018	3,47	1,034662	2 119 129

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

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 idejében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak, emiatt azok nem évesített hozamok. A 2017-es évet megelőzően a sorozatok teljesítménye megegyezett.

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
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

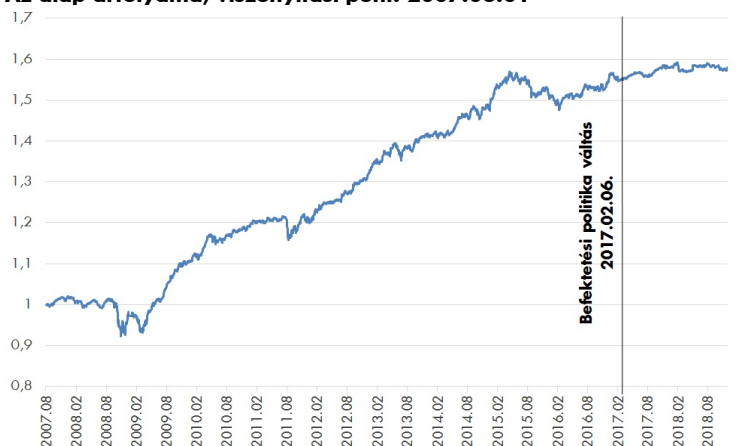
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	15,21

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	16,31
RAIFF.ING.A._K	15,21

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2007.08.01



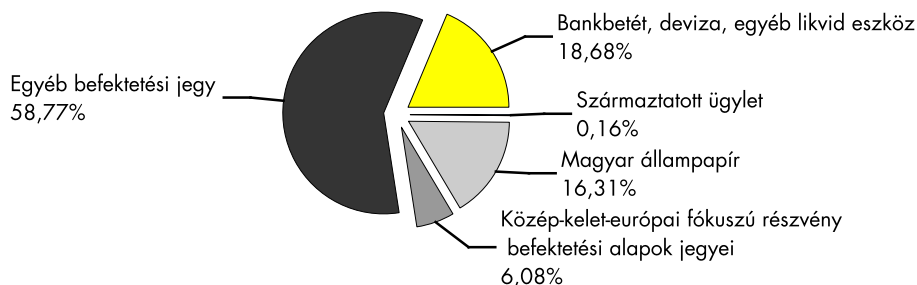
Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Megoldás Start Alapok Alapja „óvatos (kötvénytúlsúlyos) vegyes alap” a BAMOSZ szerint.

Piaci események

Novemberben magas volatilitás mellett oldalazás volt megfigyelhető a részvénypiacokon. Továbbra is erős divergencia jellemzi az idei évi mozgásokat, melyben az amerikai piac tudott relatíve erős maradni, jelenleg még a korrekciós szintnek titulált 10%-os esést sem érte el az S&P 500 Index. Az európai és fejlődő piaci indexek többsége azonban ennél jelentősebb mínuszban tartózkodik, melynek oka vélhetően a kereskedelmi háború, illetve a gyengébb növekedés. Továbbra is fontos faktor a tőkepiaci árazásokban, hogy az amerikai munkanélküliség közel 50 éves mélyponton van, maginfláció 2% fölé került, dollár hozamok emelkednek, és az árazások még az elmúlt hónapok esésével is kifeszítettnek tűnnek. A fentiekben érdemi változás, hogy Jerome Powell, a Federal Reserve elnöke, a korábbinál enyhébb hangvételt ütött meg a várható kamatpályát illetően. Ebben szerepet játszhatott, hogy az elmúlt hónapokban az olaj árfolyam jelentősen esett, a dollár erősödött, a részvénypiacok korrigáltak, ami nem helyez különösebb nyomást a döntéshozókra rövidtávon. Ezek azonban inkább a headline számokra hatnak, hosszú távú kilátásokban kevésbé érdekesek. Az amerikai részvények esetén a következő 1-2 év profitkilátásai továbbra is erősek, amik alátámaszthatják a jelenlegi piaci árazásokat. Nem szabad azonban elfelejteni, hogy a részvények esetén egy hosszú távú pénzáramot vásárolnak meg a piaci szereplők, ami egy esetlegesen 1-2 éven belül bekövetkező recesszió esetén már kevésbé attraktív. A Megoldás alapok stratégiai allokációjában nőtt a fejlődő piaci devizák aránya, mivel egyes országok fizetőeszközeinek reál effektív árfolyama attraktív szintre került, azaz alulárzázottnak tűnik. Ehhez jön még hozzá, hogy igen magas hozammal futnak a rövid lejáratú kötvényeik is, így kedvező hozam/kockázat arányúnak látja az alapkezelő a pozíciót. A réz árfolyama közel került a kitermelési költségéhez, illetve a készletek is csökkenni kezdtek 2018-ban, így a nemesfémek aránya is nőtt az alapon belül. A Megoldás alapok forintos sorozataiban továbbra is van fedezetlen euró súly, mivel a forint leértékelődését várjuk az euróval szemben. A hazai kötvénykittettségeket megnöveltük a hónap során, bár hosszabb távon inkább hozamemelkedést várunk, rövidtávon az év végi flow pozitív irányba tolhatja a kötvényárfolyamokat.

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	1,96%
Szórás "B" sorozat	1,96%
Nettó összesített kockázati kitérttség	113,82%
Kockázatot érték (VaR) limit**:	11,63%

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 "E" és az "U" sorozatra vonatkozóan historikusan nem áll rendelkezésre a szórás adat számításához szükséges 36 havi hozamadat.
Nettó összesített kockázati kitérttség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitérttség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
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 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.