

## A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő tájékoztató kiadványa ügyfelek részére

1.451  
1.432

1.431

### Helyzetjelentés a koronavírus kapcsán

Jelentős felfordulást okozott 2020. első negyedében a Kínából kiinduló és azóta az egész világot letaroló koronavírus. A járvány terjedésére, a megbetegedések és a halálos áldozatok számának növekedésére gyorsan és érzékenyen reagáltak a világ tőzsdéi, rég nem látott esések és megnövekedett volatilitás bontakozott ki a tőkepiacokon. A hatás alól a hazai befektetési alapok sem tudták kivonni magukat, jelen kiadványban a legfontosabb Raiffeisen befektetési alapokat vesszük górcső alá, hogy milyen lépések történtek a portfóliókban a kialakult helyzet hatására.

Fontos leszögezni, hogy a Raiffeisen Alapkezelő csak az aktívan kezelt befektetési alapok portfóliójába tud érdemben beavatkozni, a dedikált alapok (kötvény-, részvény- és nyersanyag alapok) a mindenkori piaci helyzettől függetlenül határozott kockázatos eszközkittettséggel működnek, amelyektől semmilyen körülmények között nem lehet eltérni, itt nincs mód az eszközök közötti átallokálásra. Ezen alapok tehát a mögöttes piacok alakulását követik, mozgástér csak az adott eszközosztályon belül van, például részvény alapok esetében az egyes iparágak között lehet átsúlyozni, de a portfólió részvény kitétsége nem változhat érdemben. Ezen alapok jelenleg a piacokkal együtt mozognak, valószínűleg hamarosan a mélypont közelébe érkeznek, egyre attraktívabb beszállási pontot teremtve a kockázatvállaló befektetőknek.

Befektetési szakemberként nehéz a megszokott közgazdasági eszközökkel megragadni a vírus teremtette helyzetet és prognosztizálni annak időbeli lefolyását, az mindenesetre optimizmusra ad okot, hogy a Távol-Keleten a gazdasági termelés már beindulni látszik, illetve véleményünk szerint a tőkepiacok minden pozitív hírre ugyanolyan gyorsan és markánsan fognak reagálni, mint a betegség terjedéséről szólóakra.

Befektetőként jogosan merül fel az igény a kialakult helyzet lehetőségként történő megragadására. Úgy véljük, hogy az elmúlt időszakban meghozott és az alábbiakban bemutatásra kerülő döntések pontosan ezt a célt szolgálták, illetve erősíthetik a Raiffeisen Alapkezelő szakmai munkájába vetett bizalmat. A továbbiakban is teljesítjük vállalásunkat, amely szerint **szigorú kockázatkezelés mellett, a portfóliókat aktívan menedzselve levesszük ügyfeleink válláról a befektetési döntéseket és a kialakult helyzetre, mint lehetőségre tekintünk.**

## Raiffeisen Megoldás Alapok

- Az alapcsalád tagjai prudens kockázatmenedzsment mellett működnek, amelyet a meghatározott VaR (value at risk) limitek támogatnak. Ez praktikus azt jelenti, hogy a portfólió menedzsereknek egy meghatározott kockázati büdzsével kell gazdálkodniuk, amelyből semmilyen körülmények között nem léphetnek ki. Az alapok a 2020. évet a meghatározott limitekhez képest defenzív portfólióval kezdték. Ennek, illetve a portfóliókban közel 13%-os súlyt képviselő Raiffeisen Ingatlan Alapnak köszönhetően sikerült a januárt és a február nagy részét stabil teljesítménnyel abszolválni, miközben a piacok már komolyan megéreztek a vírus jelenlétét;
- 2020. március 4-én, a nagymértékű olajáresést és piaci turbulenciát okozó OPEC+ gyűlést megelőzően, a Raiffeisen Alapkezelő a portfóliókban lévő közép-kelet európai részvény kitétség csökkentéséről döntött, majd március 9-én, ahogy a koronavírus felütötte a fejét és agresszív terjeszkedésbe kezdett Európában, a bécsi portfóliómenedzserekkel közösen további drasztikus részvénykitétség csökkentés történt az alapokban;
- Március 11-re az alapok részvénykitétsége így a lehető legalacsonyabb szintre csökkent, a három alapban emelkedő kockázati sorrendben 5-8-11 százalékra. A részvényeken felül jelenleg árupiaci kitétség szerepel az alapokban (1 és 3,5% közötti mértékben), illetve hazai abszolút hozamcélú alapok (emelkedő kockázati sorrendben: 20-17-13%), amelyek kockázatos eszközöknek tekinthetők;
- A kockázatos eszközkitétség jól időzített kvázi minimálisra csökkentésével egyrészt sikerült az alapok befektetőit jelentős eséstől megóvni, másrészt tér nyílt arra, hogy befektetőink jelenleg egy biztonságos fedezékből, megfelelő cash állománnyal várhatják a lehetőségét annak, hogy beszálljanak a long oldalon és kihasználhassák a kedvező értékeltségben rejlő vételi lehetőségeket;
- A jelenlegi helyzetben rejlő lehetőségek kiaknázását szolgálta az is, hogy március 16-án döntés született az alapokban lévő deviza pozíció növeléséről, így 15-30-45 százalékos EUR kitétség található jelenleg az alapokban.

## Raiffeisen Ingatlan Alap

- Ingatlan alapunk gyakorlatilag az egyetlen termékünk, amely teljesítményében nem jelenik meg a tőzsdék volatilis teljesítménye, hiszen a portfólióban lévő ingatlan eszközöket nem a tőzsde árazza, így az alap teljesítménye el tud válni a tőkepiacokétól, kiváló diverzifikációs erőt adva ezáltal a Megoldás Alapok és a befektetőink egyéni portfólióiba is;
- Az Ingatlan Alap kapcsán persze számolni kell azzal, hogy a vírus teremtette helyzetnek vannak olyan gazdasági következményei, amelyek az ingatlanok bérlői között átmeneti nehézségeket okozhatnak;
- 2017-től kezdve az ingatlan portfólió jelentős átalakításon ment keresztül, a gyenge, bérlő nélküli, vagy kockázatos bérlői állománnyal rendelkező ingatlanok kikerültek a portfólióból;

- Jelenlegi bérlői állományunk stabil, többségében olyan nagyvállalatok alkotják, amelyek a vírus miatti esetleges kényszer leállások idejét is át tudják vészelni. A bérlői állománynak csekély részét alkotják olyan kisebb cégek, akik átmenetileg nehéz helyzetbe kerülhetnek (pl. utazási irodák), velük folyamatos a kapcsolattartás és az Alapkezelő kész számukra segítséget nyújtani;
- A Raiffeisen Ingatlan Alap versenyelőnye és az elmúlt években megszokott attraktív teljesítmény okozója a 80% körüli ingatlan kitétség, amely jelenleg is jellemzője az alapnak. Ennek és a stabil bérlői állománynak köszönhetően a bérleti díjbevételek a jövőben is biztosítottak látszanak. Az alap emellett kellő likviditással rendelkezik, az alap likviditási mozgásterét egy jelentős hitelkeret is növeli.

## **Raiffeisen abszolút hozamcélú alapok**

- A kialakult piaci helyzet nem érintette jól a hazai abszolút hozamcélú alapokat, a legnagyobb ilyen versenytárs alap jelentős esést szenvedett el az olajpiac mélyrepülése következtében és nagyságrendileg két évi hozamát füstölte el néhány hét leforgása alatt. A Raiffeisen abszolút hozamcélú alapjai, a Raiffeisen Index Prémium és a Raiffeisen Hozam Prémium alapok a Megoldás Alapcsaláddhoz hasonlóan deklarált VaR limitek mellett működnek, így a portfólió menedzseri szabadság komoly kockázatkezeléssel párosul. Ennek célja egyrészt az átlátható működés biztosítása, másrészt a befektetők meghatározott kockázati sávban tartása;
- Jelenleg eltérő módon reagál a két alap a történésekre. Ami közös a két stratégiában, hogy jelentős mértékben csökkent a kockázatos eszközkitevés a kockázati puffer kiépítése érdekében, hogy a kínálgató lehetőségeket az Alapkezelő minél jobban ki tudja majd használni. Az Index Prémium Alap óvatos vételekkel és bár a limittől jóval alacsonyabb, de apránként növekvő részvénykitevéssel operál, addig a Hozam Prémium Alap inkább defenzív összetétellel egyelőre kivár;
- A járvánnyal kapcsolatos hírek monitorozása folyamatos, az elemzői és vagyongazdálkodói team ugrásra kész, mivel a tőzsdék jelenleg gyorsan mozognak, viszont várakozásaink szerint a kedvező hírekre is gyors piaci reakció várható, ennek kihasználására törekszünk.

## **Raiffeisen Fenntartható Befektetések Vegyes Alap**

- Legújabb befektetési alapunk, amely pont a kialakult helyzetet megelőzően váltott az aktuális befektetési politikára és lett elérhető valamennyi Raiffeisen ügyfél számára, egy kiegyensúlyozott vegyes alap, amely portfóliójában fele-fele arányban tartalmaz kötvény- illetve részvény típusú eszközöket. Ettől az eszközosztételtől jelen helyzetben sincs mód eltérni, így az alap változatlan részvénysúllyal követi a piacok mozgását. Természetesen a kötvényeszközök diverzifikálják a portfóliót;
- Az alap olyan vállalatok teljesítményéből nyújt részesedési lehetőséget, amelyek élen járnak abban, hogy csökkentsék a globális felmelegedés, a környezetterhelés és a társadalmi egyenlőtlenség okozta fenyegetést, ezáltal járulva hozzá a természeti környezet és társadalmunk fenntarthatóságához. Várakozásunk szerint a jövőbeli részvénypiaci emelkedésben az ilyen típusú vállalatok járhatnak élen, hiszen a globális befektetői társadalom kiemelt figyelmet fordít erre a befektetési témára, amely jelentős árfolyamfelhajtó erőt eredményezett a korábbi években is. Így új alapunk a jelenlegi árazási környezetben egyre attraktívabb beszállási pontot jelent a kockázatvállaló befektetőknek.

## Összefoglaló gondolatok

- A kiadványban bemutatott lépések gyakorlatilag azt jelentik, hogy **az aktívan kezelt Raiffeisen alapokat kezelő szakemberek már gondoskodtak a megtakarítások olyan eszközökbe történő áthelyezéséről, amelyek kevésbé vannak kitéve a piacok szélsőséges mozgásainak** és folyamatosan figyelik a piacokat, hogy az attraktívává váló értékeltség és árazás mentén az alkalmasnak tűnő időpontot megtalálják a kockázatvállalás újbóli növelésére.
- A mostani zavaros időszakokban felértékelődik az intézményi vagyonkezelés, a **szakértelem**, valamint a **professzionális kockázatkezelés** hozzáadott értéke, amely fontos értékvezérlője a Raiffeisen Alapkezelő vagyonkezelési elveinek.
- Látva a környező országokban meghozott döntéseket és tanulva azon régiókból, ahol a vírushelyzet már javuló képet mutat, fel kell készülnünk arra, hogy csökkentett üzemmódra áll át az ország. Fontos hangsúlyozni, hogy portfólió menedzsereink és a vagyonkezelésben kulcsszerepet betöltő és ezáltal nélkülözhetetlen kollégáink távolról, azaz az otthonuk nyújtotta biztonságból is képesek feladataik ellátására.
- Így amíg Ön családja, a saját, valamint a vállalkozásában alkalmazottak egészsége megőrzésére koncentrálhat, **a Raiffeisen Alapkezelő szakemberei a bemutatott aktív portfólió menedzsmenttel és a már megtapasztalt szakértelemmel kezelik az Ön befektetéseit!**

### Jogi nyilatkozat

JELEN TÁJÉKOZTATÁS NEM TELJES KÖRŰ, AMENNYIBEN ALAPJAINK FELKELTETTÉK ÉRDEKLŐDÉSÉT, KERESSE FEL AZ ÖNHÖZ LEGKÖZELEBBI RAIFFEISEN BANKFIÓKOT ÉS KÉRJE A TANÁCSADÓK SEGÍTSÉGÉT! BŐVEBB INFORMÁCIÓÉRT LÁTOGASSON EL HONLAPUNKRA Az [alapok.raiffeisen.hu](http://alapok.raiffeisen.hu) CÍMEN, VAGY HÍVJA A RAIFFEISEN DIREKTET A +36 80 488 588-AS TELEFONSZÁMON.

Jelen dokumentum kizárólag tájékoztatási célt szolgál és nem minősül befektetési ajánlásnak, befektetési vagy adójogi tanácsadásnak, befektetési, vagy pénzügyi elemzésnek, a befektetési alapokra vonatkozóan tett vételi vagy eladási ajánlatnak.

Kérjük, hogy befektetési döntés meghozatala előtt részletesen tájékozódjon a befektetési alapok befektetési politikájáról, a befektetések lehetséges kockázatairól, illetve a forgalmazási és egyéb költségekről, az alapok aktuális Kiemelt Befektetői Információjából, hivatalos Tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából. A dokumentumok elérhetőek az Alapkezelő honlapján ([alapok.raiffeisen.hu](http://alapok.raiffeisen.hu)) és az alapok forgalmazási helyein. Az alapokhoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és a Kezelési Szabályzat mellett a forgalmazó mindenkor aktuális kondíciós listájából is tájékozódhat.

Az alapok múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát a jövőbeni eredményekre, nem jelzi megbízhatóan az alapok jövőbeni teljesítményét. A befektetés hozama és eredeti értéke emelkedhet vagy csökkenhet, mely az eredetileg befektetett összeg elvesztését eredményezheti. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. semmilyen formában nem vállal felelősséget, a jelen tájékoztatásban szereplő információk felhasználásából eredő vagyoni és nem vagyoni kárért, ezen információk alapján meghozott döntésekért.

Jelen tájékoztatás a Kbtv 137.§. szerinti kereskedelmi kommunikációnak minősül, Az alapok kezelője a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev. eng. sz.: H-EN-III-187/2015.), elsődleges forgalmazója a Raiffeisen Bank Zrt. (tev. eng. sz.: 22/1992., a Budapesti Értéktőzsde tagja).