

Havi portfóliójelentés: 2017.12.29

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 40,359,003,312

Árfolyam (HUF/DB): 8.158522

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	18.57 %
Egyéb kötvények	0.19 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.71 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	24.95 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.27 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.24 %
Magyar államkötvények	41.41 %
Magyar részvények	6.03 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.56 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.07 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2019/B [HU0000402649]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<https://hold.hu/kiid-HU0000701693-2000-KIID-170920.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: [www.hold.hu](http://www.hold.hu)E-mail: [kapcsolat@hold.hu](mailto:kapcsolat@hold.hu)

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.hold.hu](http://www.hold.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.12.29

ISIN kód: HU0000715180

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,782,363,859

Árfolyam (HUF/DB): 1.172030

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	15.44 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.82 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	42.27 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.91 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.86 %
Magyar államkötvények	23.32 %
Magyar részvények	9.57 %
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok	1.54 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.27 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2020/P [HU0000402888]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<https://hold.hu/kiid-HU0000715180-C3000-Kiid-170216.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.hold.hu](http://www.hold.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.12.29

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 68,556,663,648

Árfolyam (HUF/DB): 1.807132

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	10.72 %
Egyéb kötvények	1.05 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	19.92 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	36.08 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	5.04 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	8.92 %
Magyar államkötvények	9.39 %
Magyar részvények	4.32 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.23 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	7.01 %
Származtatott ügyletek eredménye	-3.68 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 259%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<https://hold.hu/kiid-HU0000705702-Columbus-KIID-170216.pdf>

\*A 345/2011. (XII.29.) Korm. rendelet 23§ 1. bekezdésének bb) pontja alapján az alap teljes nettósított kockázati kitettsége korrekció nélkül számított értéken nem haladhatja meg a nettó eszközértékének nyolcszorosát (800%).

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.Honlap: [www.hold.hu](http://www.hold.hu)E-mail: [kapcsolat@hold.hu](mailto:kapcsolat@hold.hu)

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.hold.hu](http://www.hold.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.12.29

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 8,624,097,502

Árfolyam (HUF/DB): 3.650586

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.63 %
Egyéb kötvények	0.52 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	2.16 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.77 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.57 %
Magyar államkötvények	94.31 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.04 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2024/B [HU0000403068], MÁK 2025/B [HU0000402748]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<https://hold.hu/kiid-HU0000702030-Kotveny-KIID-170309.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.hold.hu](http://www.hold.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.12.29

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,659,020,355

Árfolyam (HUF/DB): 2.573264

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.48 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	4.07 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	2.34 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.30 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.52 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	90.27 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.02 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<https://hold.hu/kiid-HU0000702295-Nemzetkozi-Rv-KIID-170216.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

## Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.hold.hu](http://www.hold.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.12.29

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 256,196,759

Árfolyam (HUF/DB): 2.480220

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.58 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.58 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D180110 [HU0000521760], D180124 [HU0000521786], D180131 [HU0000521794], D180228 [HU0000521448]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<https://hold.hu/kiid-HU0000701487-Penzpiaci-KIID-170309.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

## Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.hold.hu](http://www.hold.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.12.29

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 22,969,071,215

Árfolyam (HUF/DB): 8.440318

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	9.05 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	1.17 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	63.03 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.17 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	7.68 %
Magyar államkötvények	0.70 %
Magyar részvények	15.52 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.27 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.41 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<https://hold.hu/kiid-HU0000702022-Reszveny-KIID-170309.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: [www.hold.hu](http://www.hold.hu)E-mail: [kapcsolat@hold.hu](mailto:kapcsolat@hold.hu)

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

## Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.hold.hu](http://www.hold.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.12.29

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,946,787,481

Árfolyam (HUF/DB): 4.354794

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	53.66 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.63 %
Magyar államkötvények	45.04 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.33 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D180228 [HU0000521448], D180926 [HU0000521745], MÁK 2020/P [HU0000402888], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<https://hold.hu/kiid-HU0000701685-Rovid-Kotveny-KIID-170216.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.hold.hu](http://www.hold.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.



Havi portfóliójelentés: 2017.12.29

ISIN kód: HU0000703749 A sorozat  
HU0000717111 B sorozat  
HU0000717129 C sorozat

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 25,897,937,169 (Sorozatok együtt)

Árfolyam (HUF/DB): 2.085164 A sorozat  
Árfolyam (HUF/DB): 0.939465 B sorozat  
Árfolyam (HUF/DB): 0.96162 C sorozat

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	72.56 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	17.05 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	9.55 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.84 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D180110 [HU0000521760], D180124 [HU0000521786]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 107%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<https://hold.hu/kiid-HU0000703749-VM-Kiid-A-sorozat-170714.pdf><https://hold.hu/kiid-HU0000717111-VM-Kiid-B-sorozat-170714.pdf><https://hold.hu/kiid-HU0000717129-VM-Kiid-C-sorozat-170714.pdf>

\*A 345/2011. (XII.29.) Korm. rendelet 23§ 1. bekezdésének bb) pontja alapján az alap teljes nettósított kockázati kitettsége korrekció nélkül számított értéken nem haladhatja meg a nettó eszközértékének nyolcszorosát (800%).

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

## Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.hold.hu](http://www.hold.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

# Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2017. november 30.

## Piaci környezet

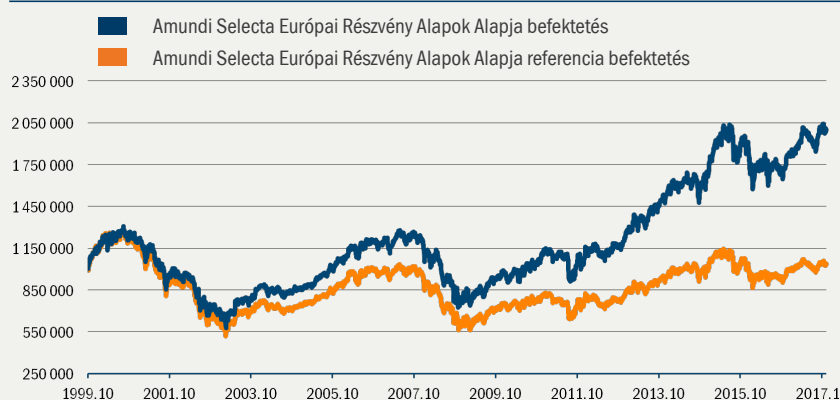
Az európai részvénytőzsdéknél nem volt túl jó hónapja novemberben, pedig a hónap elején a DAX még 13 500 pont feletti új rekordot döntött. Végül a meghatározó indexek mintegy 1,6%-3,0%-os csökkenéssel zártak, amelyben komoly szerepe volt, hogy az euró mellett a font is erősödött a dollárral szemben. Ráadásul, amíg Németországban a kormányalakítás elhúzódása, addig Nagy-Britanniában a Brexit-tárgyalások akadozása is inkább rontott a piaci hangulaton. Ezúttal is gyenge teljesítmény jellemezte az európai bankpapírokat, ami a kiábrándító negyedéves gyorsjelentésekkel hozható összefüggésbe. Mindeközben azonban érdemes kiemelni, hogy az európai gazdaság továbbra is jó egészségnek örvend. Erről tanúskodik az Európai Bizottság és az IMF legfrissebb GDP-előrejelzése, amely a korábban vártnál képest gyorsabb növekedéssel számol. A beszerzési menedzserindexek is optimizmusra adhatnak okot, a feldolgozóipari mutató például közel 17 éves csúcson áll.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénytőzsdéknél megőrző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemei az Amundi Asset Management regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Referencia befektetés:** 90% MSCI Europe, 10% RMAX
- **Az alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.11.30-án:** 8 291 463 140 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.11.30-án A sorozat:** 2,121045 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,33%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 13,19%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2016	2,38%
2015	2,38%
2014	2,37%
2013	2,29%
2012	2,45%
2011	2,47%
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.11.30-ig



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2017.11.30
Magyar állampapír	106 869 962 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 093 120 215 Ft
Egyéb eszközök**	91 472 963 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8 291 463 140 Ft</b>

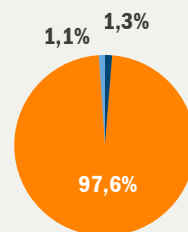
\* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	9,78% 4,08%
12 hónap*	15,24% 9,31%
2 évre**	1,22% -1,87%
3 évre**	6,48% 1,24%
4 évre**	6,94% 2,38%
5 évre**	11,28% 5,80%
Indulástól**	3,91% 0,20%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. Az Amundi Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában az MNB Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.



kerekített értékek

## Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok\*

Németország	17,95%
Franciaország	14,98%
Egyesült Királyság	12,84%
Hollandia	9,20%
Írország	9,03%
Svájc	8,12%
Olaszország	5,86%
Spanyolország	4,58%
Dánia	3,01%
Svédország	2,65%

\*Közeltítő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközszerű portfóliójelentések.

ISIN kód HU0000701891

**Alapinformációk**

Referencia befektetés: 90% CETOP, 10% RMAX Index részvényalap  
BAMOSZ besorolás: részvényalap  
A sorozat indulása: 1998. január 13.  
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

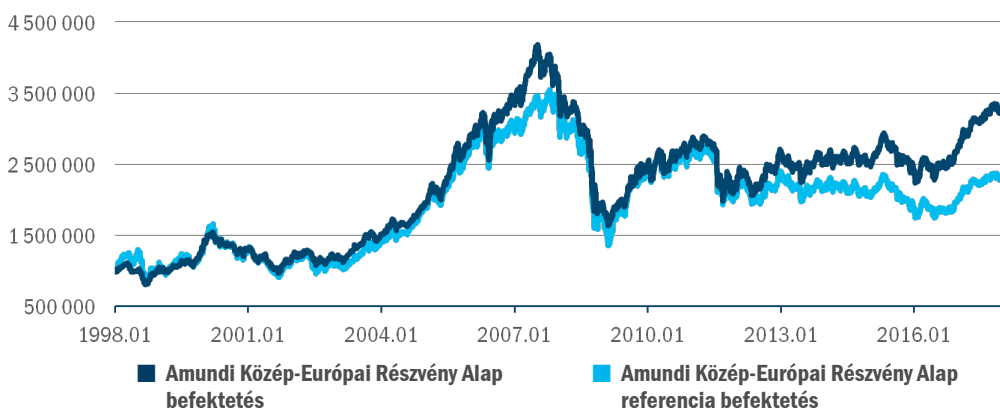
Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.12.29-én: 11 440 919 299 Ft  
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.12.29-én A sorozat: 9,372202 Ft  
Javasolt minimális befektetési idő: 3-5 év  
Devizanem: HUF  
Alap VaR mutató<sup>1</sup>: 1,19%  
Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>: -  
Alap szórás<sup>2</sup>: 13,48%  
Kockázati szint: magas  
Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:

2016	2,33%
2015	2,32%
2014	2,28%
2013	2,25%
2012	2,24%
2011	2,23%
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%

**Piaci környezet**

A CETOP index hozama év végére 23,7%-osra duzzadt, bár decemberre megtorpant a lendület. A lengyel részvények vezették a régiót idén, lényegében egyenletes növekedéssel hagyták maguk mögött a régió többi országának blue chip-jeit. A JSW vitte a prímet ezúttal is, 7,6%-os decemberi emelkedésével az éves hozamot 52,5%-ra kerekítve. A fő hajtóerő továbbra is a szén árának emelkedése volt. A PKO idei hatalmas lendülete sem tört meg év végére, az éves hozam 66,9% lett. A javuló makró és a jövő évi kamatemelési várakozások beárazása mellett a devizahitekekkel kapcsolatos szabályozói kockázat kiárazása volt tetten érhető. A PZU (+34,5%) és a PKN (+31,7%) idén is felülteljesítette a CETOP indexet, az év végére azonban megtört a lendületük. A PZU-t egy jó darabig a lengyel makró, a domináns piaci pozíció megőrzése és a szabályozási kockázat hiánya fűtötte az év jelentős részében, az év végére azonban felerősödött a PZU két leányvállalatának, a Pekao-nak és az Allionnak az esetleges összeolvastásával kapcsolatos kockázatok. A cseh papírok közül az Erste lett idén a befutó 29,7%-os emelkedésével. Az Erste esetében hamarabb elkezdte beárazni a piac a cseh kamatemelési várakozásokat. A Komerční Banka és a Moneta esetében ez csak az év végére indult be. A román papírok mind alulteljesítettek a politikai és makrogazdasági kockázatok megjelenése miatt, ugyanakkor a Romgaz 22,5%-os idei emelkedése még így is figyelemre méltó, még akkor is, ha decemberre már elfogyott a szufia. A magyar blue chip-ek közül az OTP a 6,6%-os decemberi teljesítményével 27,6%-ra tornászta föl az éves hozamát, ezzel felülteljesítve a CETOP-ot. A fő hajtóerőt továbbra is a kedvező régiós makrogazdasági környezet, a kockázati költségek csökkenése és a hitelezési volumen beinduló bővülése jelentette.

**Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.12.29-ig**



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

**Célkitűzések és befektetési politika**

**Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.

**Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.

**Hozam adatok**

2017.12.29	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	22,09%	17,68%
12 hónap*	22,62%	18,70%
2 évre**	14,02%	8,40%
3 évre**	9,49%	4,21%
4 évre**	6,93%	2,03%
5 évre**	4,32%	-0,23%
Indulástól**	6,13%	4,32%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

**Egyéves hozamok**

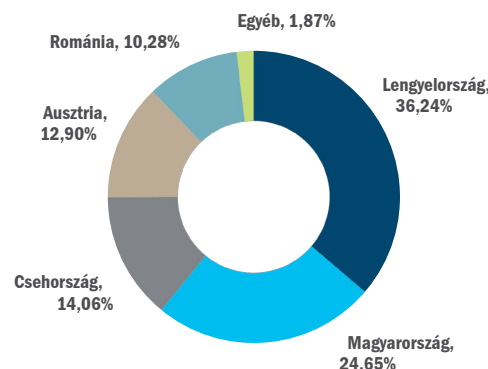
	Alap	Referencia befektetés
2017	22,09%	17,68%
2016	7,55%	1,15%
2015	-0,48%	-5,86%
2014	0,10%	-3,12%
2013	-5,52%	-8,92%
2012	21,81%	13,45%
2011	-21,48%	-21,78%
2010	15,57%	13,99%
2009	30,12%	34,47%
2008	-51,20%	-48,22%

**A portfólió összetétele\***

2017.12.29

Magyar részvények	2 730 683 038 Ft
Külföldi részvények	8 348 120 540 Ft
Egyéb eszközök**	362 115 721 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>11 440 919 299 Ft</b>

**Részvényeszközök országok szerinti megoszlása**



Kerekített értékek

**Az 5 legnagyobb súlyú részvény**

ERSTE	10,78%
OTP	9,93%
MOL	7,85%
PKN	6,92%
BANK PKO	7,66%

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.  
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

ISIN kód HU0000701834

**Alapinformációk**

Referencia befektetés: 100% MAX Index,  
BAMOSZ besorolás: hosszú kötvényalap  
A sorozat indulása: 1997. január 24.  
Letétkezelő: Deloitte Könyvvizsgáló  
és Tanácsadó Kft.  
Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló  
és Tanácsadó Kft.

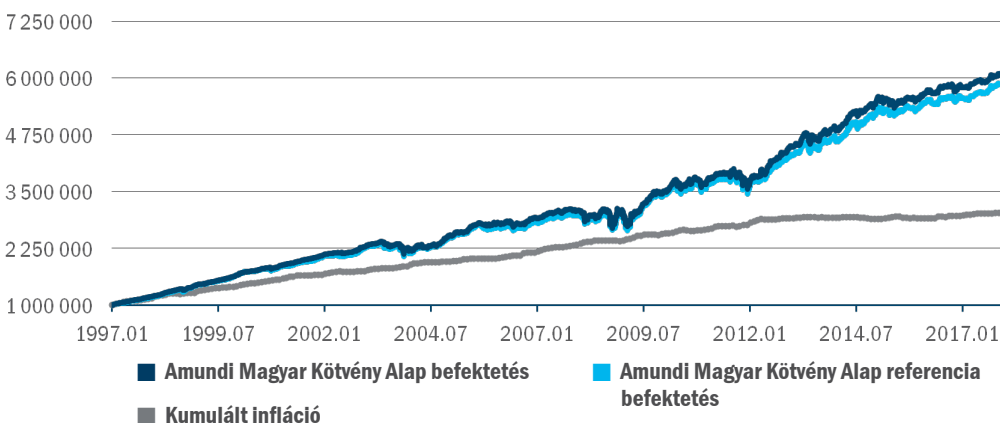
Az alap teljes nettó  
eszközértéke 2017.12.29-én: 22 465 139 210 Ft  
Egy jegyre jutó nettó eszköz-  
érték 2017.12.29-én A sorozat: 6,115011 Ft  
Javasolt minimális befektetési idő: 2 év  
Devizanem: HUF  
Alap VaR mutató<sup>1</sup>: 0,46%  
Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>: -  
Alap szórás<sup>2</sup>: 3,82%  
Kockázati szint: közepes  
Teljes költség hányados  
(TER mutató)<sup>3</sup>:

2016	1,43%
2015	1,43%
2014	1,39%
2013	1,31%
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,26%
2007	1,25%

**Piaci környezet**

Az Amundi Magyar Kötvény Alap elsősorban hosszabb futamidejű kötvénybefektetésekre fókuszál. Az alap jelentős (23%) duration túlsúllyal kezdte az elmúlt hónapot, amely különbség a hónap során történt kisebb kiigazításokkal összességében megtartásra került. A jelentős duration túlsúly a december végén tapasztalt hozamesés következtében pozitívan befolyásolta a portfólió teljesítményét. A duration pozíció felépítése egyben jelentős hozamgörbe pozíció kiépítését is jelentette, hiszen arra nagyrészt a benchmarkban alulreprezentált, 15 éves lejáratú magyar állampapír megvételével került sor. A hozamgörbe hosszabb vége pedig nagyobb esést mutatott, mint a rövidebb papírok hozama, így ez a pozícionáltság is eredményesnek bizonyult. Az október során kiépített feltörekvő piaci (török), dollárban denominált hitelintézeti kitétség a hozamesés – és az amerikai állampapírokhoz viszonyított felárshűkülés – eredményeképpen már jelentősen javította az alap teljesítményét.

**Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.12.29-ig**



Forrás: KSH, ÁKK, Amundi Alapkezelő

**Célkitűzések és befektetési politika**

**Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.

**Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzüpiaci eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.

**Hozam adatok**

2017.12.29	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől		
számított hozam*	4,74%	4,90%
12 hónap*	4,89%	4,99%
2 évre**	4,99%	5,05%
3 évre**	4,13%	4,35%
4 évre**	5,83%	5,94%
5 évre**	6,44%	6,50%
Indulástól**	9,03%	8,83%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

**Egyéves hozamok**

	Alap	Referencia befektetés
2017	4,74%	4,90%
2016	5,26%	5,21%
2015	2,40%	2,98%
2014	11,15%	11,02%
2013	8,89%	8,57%
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%

**A portfólió összetétele\***

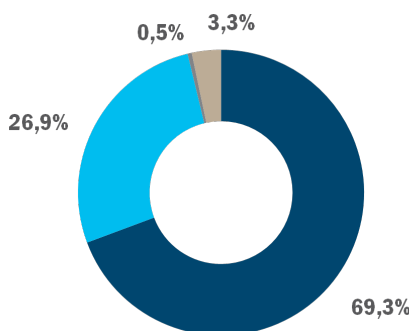
2017.12.29

Magyar állampapír	15 572 154 192 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	6 048 484 261 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	106 037 641 Ft
Egyéb eszközök**	738 463 116 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>22 465 139 210 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.  
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzüpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 77 420 685 Ft.

**Az 5 legnagyobb súlyú befektetés**

2027/A MÁK	15,21%
2025/B MÁK	13,30%
2024/B MÁK	11,21%
2031/A MÁK	8,25%
2021/B MÁK	5,87%



Kerekített értékek

ISIN kód HU0000701909

**Alapinformációk**

Referencia befektetés: 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index  
 BAMOSZ besorolás: pénzpiaci alap  
 A sorozat indulása: 1998. január 23.  
 Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
 Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.12.29-én: 16 076 271 460 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.12.29-én A sorozat: 3,900014 Ft

Javasolt minimális befektetési idő: 1-3 hónap

Devizanem: HUF

Alap VaR mutató<sup>1</sup>: 0,04%

Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>: -

Alap szórás<sup>2</sup>: 0,18%

Kockázati szint: alacsony

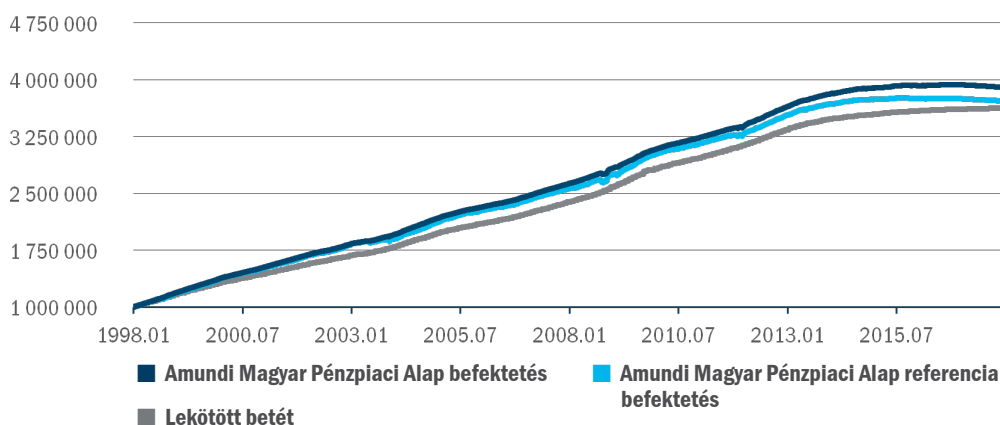
Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:

2016	0,98%
2015	1,03%
2014	0,98%
2013	0,98%
2012	0,93%
2011	1,02%
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%

**Piaci környezet**

Az Amundi Magyar Pénzpiaci Alap konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió jellemzően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll. Augusztus végén indult el az éven belüli kamatszintek csökkenése a negatív tartományba, a hozamok szeptember-december során az 1-1,5 éves lejáratokon is nulla alatt vannak. A novemberben, december elején tartott diszkontkincstárjegy aukciókon már előfordult, hogy az éven belüli kamatszintek – DKJ hozamok – pozitívrá változtak, azonban az év végéhez közeledve ismét negatív tartományba fordultak a rövid lejáratú papírok hozamai.

**Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.12.29-ig**



Forrás: ÁKK, MNB, Amundi Alapkezelő

**Célkitűzések és befektetési politika**

**Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.

**Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.

**Hozam adatok**

2017.12.29	Alap	Referencia befektetés
3 hónap*	-0,27%	-0,23%
6 hónap*	-0,49%	-0,42%
12 hónap*	-0,90%	-0,84%
2 évre**	-0,31%	-0,46%
3 évre**	0,06%	-0,20%
4 évre**	0,60%	0,29%
5 évre**	1,42%	1,10%
Indulástól**	7,06%	6,81%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

**Egyéves hozamok**

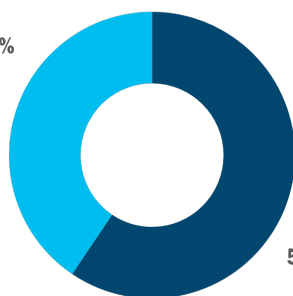
	Alap	Referencia befektetés
2017	-0,89%	-0,83%
2016	0,29%	-0,06%
2015	0,82%	0,30%
2014	2,17%	1,79%
2013	4,82%	4,37%
2012	7,61%	7,49%
2011	4,60%	4,08%
2010	4,90%	4,53%
2009	8,92%	9,74%
2008	7,80%	7,42%

**A portfólió összetétele\***

2017.12.29

Magyar állampapír	9 552 239 187 Ft
Egyéb eszközök**	6 524 032 273 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>16 076 271 460 Ft</b>

40,6%



59,4%

Kerekített értékek

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

ISIN kód HU0000701842

**Alapinformációk**

Referencia befektetés: 100% BUX (2011. január 14-től)  
BAMOSZ besorolás: részvényalap  
A sorozat indulása: 1997. január 24.  
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.12.29-én: 5 057 661 525 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.12.29-én A sorozat: 4,494773 Ft

Javasolt minimális befektetési idő: 3-5 év

Devizanem: HUF

Alap VaR mutató<sup>1</sup>: 1,88%

Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>: -

Alap szórás<sup>2</sup>: 15,78%

Kockázati szint: magas

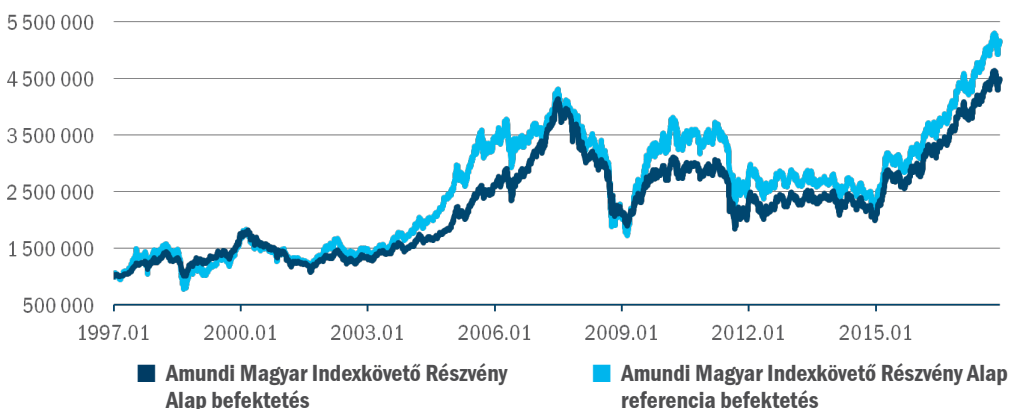
Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:

2016	2,27%
2015	2,30%
2014	2,25%
2013	2,20%
2012	2,16%
2011	2,17%
2010	2,15%
2009	2,19%
2008	2,19%
2007	2,21%

**Piaci környezet**

A BUX index egyenletesen növelte értékét az év folyamán, így a decemberi 1,8%-os emelkedéssel az éves hozam 23% lett. A blue chipek közül az OTP 6,6%-os decemberi teljesítményével 27,6%-ra tornászta föl az éves hozamát, felülteljesítve ezzel a BUX-ot. A fő hajtóerőt továbbra is a kedvező régiós makrogazdasági környezet, a kockázati költségek csökkenése és a hitelezési volumen beinduló bővülése jelentette. A MOL decemberben alulteljesített, csakúgy, mint az év egészében. A 16,5%-os éves emelkedés azonban még így is tisztességesnek mondható a 2015-ös és a 2016-os év hihetetlen árfolyam-emelkedésének fényében. Az emelkedő olajár, a korábban kialakult árazási diszkont mérséklődése és a korábban bejelentett új stratégia megvalósításának beindulása okozhatta elsősorban a részvény árának emelkedését. A Richter is alulteljesített az év utolsó hónapjában, csakúgy, mint az év egészében. A 9,5%-os éves emelkedés régiós viszonylatban szerénynek mondható. A papírt elsősorban a gyengülő rubel és az Esmyával kapcsolatos vizsgálatok terhelték. A Magyar Telekom egész éves teljesítményére rányomta a bélyegét a közelgő 5G-s beruházási ciklus és a Digi okán várhatóan beinduló árverseny miatt lecsökkent osztalékszint jelentette. Az év utolsó hónapjában is folytatódott a kispapírok meneteleése, ezúttal a CIG Pannónia vette át a stafétabotot, amely így 125,9%-ot emelkedett az év során. Teljesítménye így is elmarad a három dobogós helyezettétől. A Konzum év végére 67-szer annyit ért, mint az év elején. Az Opus esetében ugyanez az érték 17-szeres, míg az Appennin triplázott.

**Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.12.29-ig**



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

**Célkitűzések és befektetési politika**

**Befektetési cél:** a hazai részvényt piac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.

**Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.

**Hozam adatok**

2017.12.29	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől		
számított hozam*	17,44%	20,29%
12 hónap*	18,01%	20,87%
2 évre**	23,29%	25,25%
3 évre**	28,91%	30,55%
4 évre**	17,57%	18,32%
5 évre**	14,36%	14,11%
Indulástól**	7,44%	8,15%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

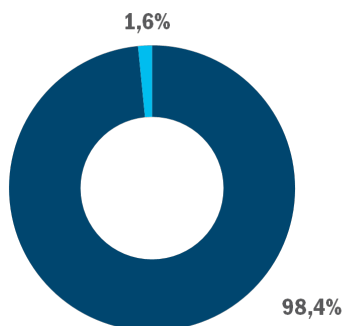
**Egyéves hozamok**

	Alap	Referencia befektetés
2017	17,44%	20,29%
2016	29,76%	30,75%
2015	39,75%	40,60%
2014	-11,20%	-12,38%
2013	3,45%	-0,09%
2012	8,73%	4,77%
2011	-24,00%	-22,47%
2010	-2,25%	-0,14%
2009	33,62%	56,77%
2008	-42,26%	-45,17%

**A portfólió összetétele\***

2017.12.29

Magyar részvények	4 978 203 156 Ft
Egyéb eszközök**	79 458 369 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 057 661 525 Ft</b>



Kerekített értékek

**Az 5 legnagyobb súlyú részvény**

OTP	35,96%
MOL	31,45%
RICHTER	21,78%
MAGYAR TELEKOM	5,41%
OPUS GLOBAL	1,74%

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2017.12.01 - 2017.12.31 időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

## Alap Adatok

Az Alap indulása	2006.01.13.
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
Referencia Index	-

## Alap adatok

### Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"R" sorozat
1,738379 Ft	0,998482 Ft

### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"R" sorozat
2 415 523 685 Ft	1 971 193 233 Ft
Összesített nettó eszközérték:	4 386 716 918 Ft

**2017. évi hozam** - 2016.12.31-től 2017.12.31-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "R" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.09.22.-től 2017.12.31-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"R" sorozat
0,97%	-0,27%

### Előző évek naptári hozamai

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2017	0,97	1,735935	2 415 523 685
2016	1,17	1,721600	2 886 892 459
2015	-0,64	1,701623	3 580 179 408
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761

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 ideai évben 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 Hozam Prémium Alap „abszolút hozamcélú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiindul pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

## Stratégia

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot. Az Alapnak 2017.09.22-én elindult az új, "R" jelű sorozata.

## 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
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

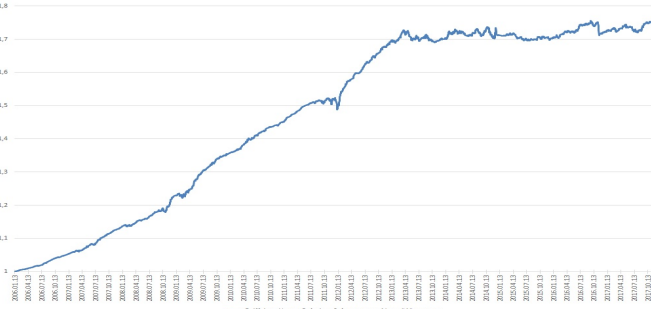
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
SERBIA 181203 USD 5,875	15,30
CROATIA 191105 USD 6,75	12,84
2022/A Magyar Államkötvény	11,83

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	29,72
SERBIA REPUB_K	15,30
REP. OF CROA_K	12,84
MOL Nyrt.	10,59
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	10,20

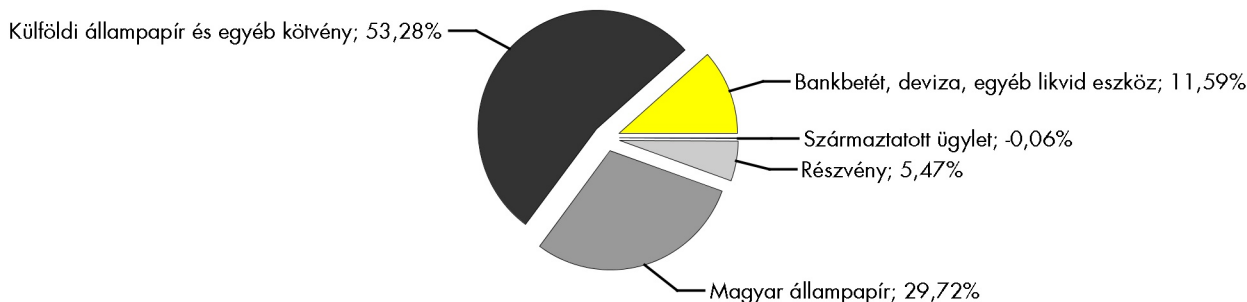
### Az "A" sorozat árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Decemberben kamatdöntő ülést tartott több fejlett piaci jegybank is, azonban jelentős meglepetést egyik sem okozott. Az Európai Központi Bank már októberben kommunikálta, hogy 2018 januártól egészen szeptemberig havi 30 Mrd euró értékben folytatják a kötvényvásárlási programjukat. Ezt a decemberi ülésen is megerősítették, illetve az irányadó kamatok szinten hagyták, melyek emelése inkább 2019-ben vagy később várható. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve szintén a piaci várakozásoknak megfelelően cselekedett, ami ebben az esetben a repo kamatok 1,25%-1,50%-os sávba emelését jelentette. A másik fontos hír a tengerentúlról, hogy sikerült a szenátussal és a kongresszussal is elfogadtatni az adócsomagot, melyet Trump elnök alá is írt karácsony előtt. A végső változat kevésbé volt ambiciózus, mint a kampányban beígért tervek, mérsékeltebb változásokat hozott a személyi jövedelem adókulcsokban, és elsősorban a magasabb jövedelműek terhei csökkentek. A 35%-os – nemzetközi összehasonlításban igen magas – vállalati adókulcs 21%-ra mérséklődött. Ettől hosszútávon munkahelyteremtést, gazdasági növekedést és ennek folyományaként hosszú távon magasabb adóbevételeket vár a Trump adminisztráció. A fenti hírek érdemi változásokat nem generáltak, a kötvénypiacon enyhe hozamemelkedés volt megfigyelhető a hónap vége felé. Ezzel párhuzamosan a dollár gyengült az euróval és a forinttal szemben is. A részvénypiacokon vegyes teljesítmény volt megfigyelhető, az európai piacok estek, a tengerentúli társaik pedig többségében enyhén emelkedtek. Az alap mérsékelt veszteséget szenvedett el december hónap során, az „A” sorozat -0,19%-ot ért el, míg az „R” sorozat -0,14%-ot. A negatív teljesítmény mögött elsősorban az alap forinttal szembeni dollár erősödésére játszó pozíciója, európai részvény index pozíciója, illetve az arany árszűrése játszó pozíciója állt. Az alapkezelő a hónapban növelte a német 10 éves állampapír eladási pozícióját, a hónap közepén fennálló alacsony hozamszinteken, ami pozitívan járult hozzá az alap teljesítményéhez. Ezen túl az alap a rövid futamidejű szerb és horvát dollár denominációjú állampapírokat vásárolt. A hónap során az alap fontosabb kockázatos pozíciói a fentiekben túl magyar államkötvény pozíciók (2023-as dollár kötvény, öt éves forint kötvény), amerikai államkötvény eladási pozíciók, kisméretű orosz államkötvény, török líra, valamint vállalati kötvény pozíciók (MOL, MFB, EXIM), és magyar részvény pozíciók.

## 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)	1,53%
Nettó összesített kockázati kitétség	132,85%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának 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.



# Raiffeisen Kötvény Alap

## Havi Jelentés

a **2017.12.01 - 2017.12.31** időszakra



**Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.**  
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

### Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.10.09.
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	hosszú kötvényalap
Referencia Index	MAX Magyar Állampapír Index

### Stratégia

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

### Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
4,591886 Ft	4,606677 Ft	1,122816 Ft

### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
3 935 797 505 Ft	22 831 788 214 Ft	1 320 599 691 Ft

Összesített nettó eszközérték (HUF): 28 088 185 410 Ft

**2017. évi hozam** - 2016.12.31-től 2017.12.31-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "I" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.01.12.-től 2017.12.31-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	MAX index
4,39%	4,72%	11,95%	6,41%

### Elmúlt évek hozam adatai

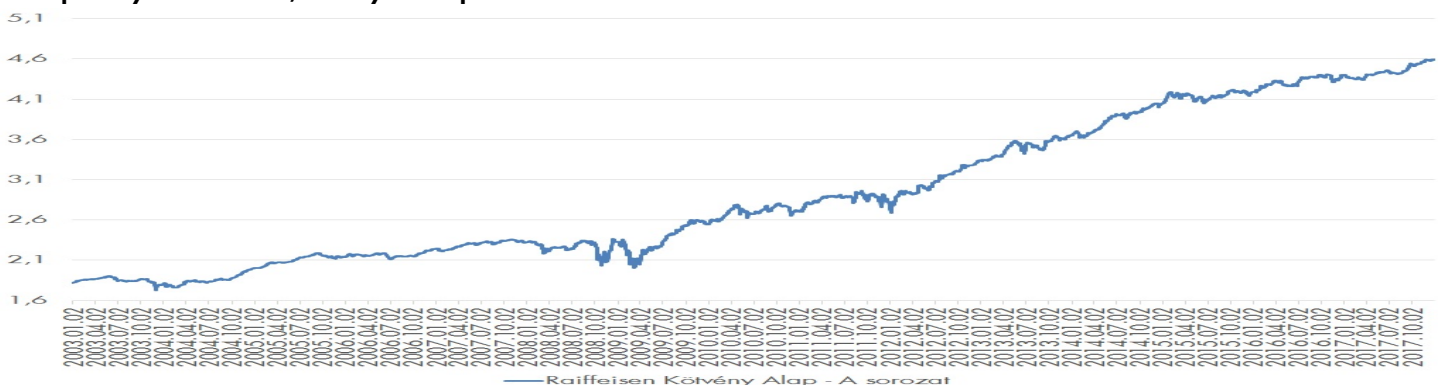
#### 2016. évi hozam

"A" sorozat	"B" sorozat	MAX index
5,00%	5,01%	6,73%

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
2015	3,61	4,189324	12 261 034 998	4,48
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08

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 árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02.



### 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 (%)
2022/A Magyar Államkötvény	21,28
2020/A Magyar Államkötvény	20,33
2025/B Magyar Államkötvény	13,66
Magyar Államkötvény 2024/B	13,37

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	98,54

### Kiegészítő Információk

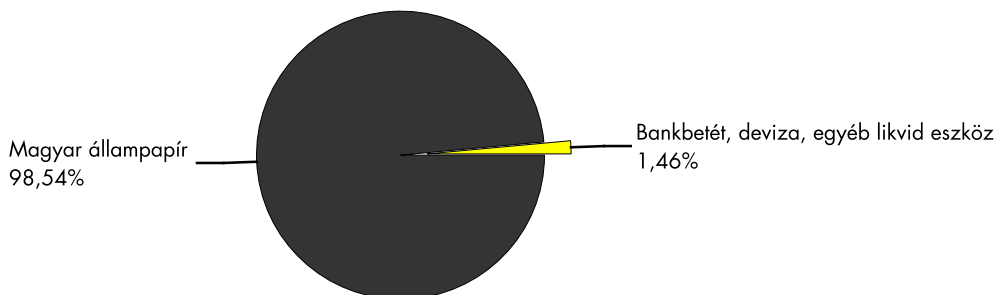
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

## Piaci események

Decemberben kamatdöntő ülést tartott több fejlett piaci jegybank is, azonban jelentős meglepetést egyik sem okozott. Az Európai Központi Bank már októberben kommunikálta, hogy 2018 januártól egészen szeptemberig havi 30 Mrd euró értékben folytatják a kötvényvásárlási programjukat. Ezt a decemberi ülésen is megerősítették, illetve az irányadó kamatok szinten hagyták, melyek emelése inkább 2019-ben vagy később várható. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve szintén a piaci várakozásoknak megfelelően cselekedett, ami ebben az esetben a repo kamatok 1,25%-1,50%-os sávba emelését jelentette. A másik fontos hír a tengerentúlról, hogy sikerült a szenátussal és a kongresszussal is elfogadtatni az adócsomagot, melyet Trump elnök alá is írt karácsony előtt. A végső változat kevésbé volt ambiciózus, mint a kampányban beígért tervek, mérsékeltbb változásokat hozott a személyi jövedelem adókulcsokban, és elsősorban a magasabb jövedelműek terhei csökkentek. A 35%-os – nemzetközi összehasonlításban igen magas – vállalati adókulcs 21%-ra mérséklődött. Ettől hosszútávon munkahelyteremtést, gazdasági növekedést és ennek folyományaként hosszú távon magasabb adóbevételeket vár a Trump adminisztráció. A fenti hírek érdemi változásokat nem generáltak, a kötvénypiacon enyhe hozamemelkedés volt megfigyelhető a hónap vége felé. Ezzel párhuzamosan a dollár gyengült az euróval és a forinttal szemben is. A részvénypiacokon vegyes teljesítmény volt megfigyelhető, az európai piacok estek, a tengerentúli társai pedig többségében enyhén emelkedtek. A magyar állampapírpiac egész éves jó teljesítménye decemberben is kitartott. Bár a megelőző hónapokhoz hasonló mértékű hozamesés nem volt, a piac így is emelkedett. Ennek megfelelően az alap is, amely 0,21% hozamot termelt decemberben.

## 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	2,87%
Szórás "B" sorozat	2,87%
Szórás "I" sorozat	_*

Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,68 év

\*"I" sorozatra vonatkozóan historikusan nem áll rendelkezésre a szórás adat számításához szükséges 36 havi hozamadat.

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának 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 kitettség	Megmutatja, hogy az alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
Átlagos hátralévő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a piaci elvárt hozamok változása esetén.

## 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.

#### Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2014. máj. 5-ig: 85% MSCI World Free Index + 15% RMAX 2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX

#### Stratégia

2014.05.05-től: Az Alap célja, hogy a fejlett részvénypiacok (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

2014.05.05-ig: Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja. Az Alapkezelő az Alap teljesítményének értékelésekor 85%-ban a Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexét (MSCI World Free), 15%-ban az RMAX indexet tartalmazó összetett indexet tekinti referencia indexnek.

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

"A" sorozat	"B" sorozat
3,640353 Ft	3,640243 Ft

#### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat
1 894 106 147 Ft	325 345 682 Ft

Összesített nettó eszközérték: 2 219 451 829 Ft

**2017. évi hozam** - 2016.12.31-től 2017.12.31-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	Referencia index hozam
6,21%	6,21%	5,27%

#### Előző évek naptári hozamai

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
2017	6,21	3,640353	1 894 106 147	5,27
2016	2,89	3,427623	2 458 022 409	6,66
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371	7,79
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50

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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben 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 Nemzetközi Részvény Alapok Alapja „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

#### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	89,84

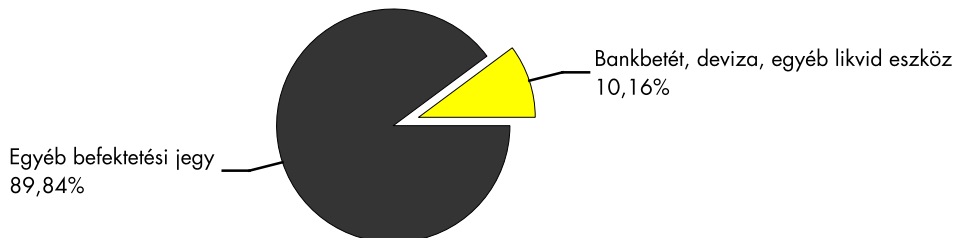
#### Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



## Piaci események

Decemberben kamatdöntő ülést tartott több fejlett piaci jegybank is, azonban jelentős meglepetést egyik sem okozott. Az Európai Központi Bank már októberben kommunikálta, hogy 2018 januártól egészen szeptemberig havi 30 Mrd euró értékben folytatják a kötvényvásárlási programjukat. Ezt a decemberi ülésen is megerősítették, illetve az irányadó kamatokat szinten hagyták, melyek emelése inkább 2019-ben vagy később várható. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve szintén a piaci várakozásoknak megfelelően cselekedett, ami ebben az esetben a repo kamatok 1,25%-1,50%-os sávba emelését jelentette. A másik fontos hír a tengerentúlról, hogy sikerült a szenátussal és a kongresszussal is elfogadtatni az adócsomagot, melyet Trump elnök alá is írt karácsony előtt. A végső változat kevésbé volt ambiciózus, mint a kampányban beígért tervek, mérsékeltebb változásokat hozott a személyi jövedelem adókulcsokban, és elsősorban a magasabb jövedelműek terhei csökkentek. A 35%-os – nemzetközi összehasonlításban igen magas – vállalati adókulcs 21%-ra mérséklődött. Ettől hosszútávon munkahelyteremtést, gazdasági növekedést és ennek folyamányaként hosszú távon magasabb adóbevételeket vár a Trump adminisztráció. A fenti hírek érdemi változásokat nem generáltak, a kötvénypiacon enyhe hozamemelkedés volt megfigyelhető a hónap vége felé. Ezzel párhuzamosan a dollár gyengült az euróval és a forinttal szemben is. A részvénypiacokon vegyes teljesítmény volt megfigyelhető, az európai piacok estek, a tengerentúli társaik pedig többségében enyhén emelkedtek.

## 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"	13,58%
Szórás "B"	13,58%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## A világ főbb tőzsdeindexei\*

	2017.11.30	2017.12.31	változás
DOW	24272,35	24719,22	1,84%
S&P500	2647,58	2673,61	0,98%
NASDAQ	6873,973	6903,389	0,43%
FTSE	7326,67	7687,77	4,93%
DAX	13023,98	12917,64	-0,82%
NIKKEI225	22724,96	22764,94	0,18%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának 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.

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2017.12.01 - 2017.12.31 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

## Alap Adatok

Az Alap indulása	1998.04.22.
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	rövid kötvényalap
Referencia Index	RMAX Magyar Állampapír Index

## Stratégia

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	-0,19	3,812858	31 152 795 181	0,20
2016	1,18	3,820203	32 835 057 293	1,22
2015	1,18	3,775614	43 600 486 728	1,50
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67

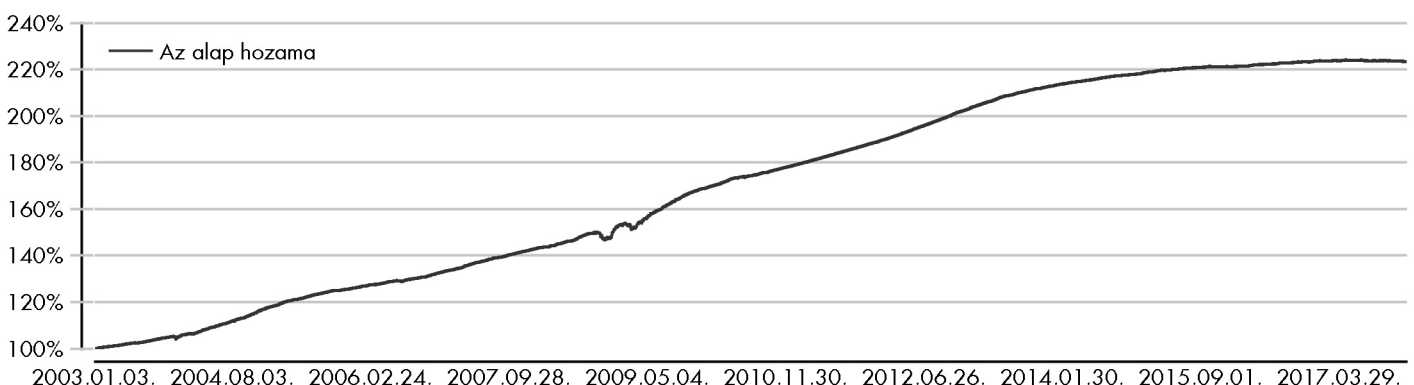
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 ideai évben 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 Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap „rövid kötvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje 6 hónap és 3 év közötti.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



## 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 (%)
CROATIA 191105 USD 6,75	12,49
MFB180416 Kötvény	11,12
SERBIA 181203 USD 5,875	10,19
MOL GROUP FINANCE 09-2019	10,12

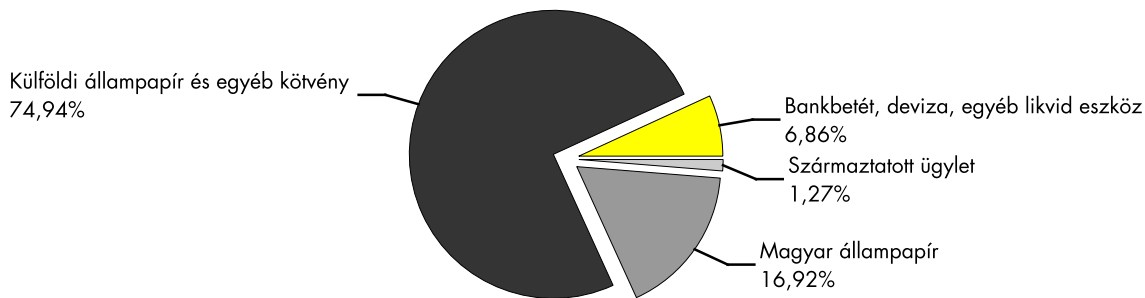
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
REP. OF CROA_K	22,10
Magyar állam	15,93
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	15,45
SERBIA REPUB K	10,19

## Piaci események

Decemberben kamatdöntő ülést tartott több fejlett piaci jegybank is, azonban jelentős meglepetést egyik sem okozott. Az Európai Központi Bank már októberben kommunikálta, hogy 2018 januártól egészen szeptemberig havi 30 Mrd euró értékben folytatják a kötvényvásárlási programjukat. Ezt a decemberi ülésen is megerősítették, illetve az irányadó kamatok szinten hagyták, melyek emelése inkább 2019-ben vagy később várható. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve szintén a piaci várakozásoknak megfelelően cselekedett, ami ebben az esetben a repo kamatok 1,25%-1,50%-os sávba emelését jelentette. A másik fontos hír a tengerentúlról, hogy sikerült a szenátussal és a kongresszussal is elfogadtatni az adócsomagot, melyet Trump elnök alá is írt karácsony előtt. A végső változat kevésbé volt ambiciózus, mint a kampányban beígért tervek, mérsékeltebb változásokat hozott a személyi jövedelem adókulcsokban, és elsősorban a magasabb jövedelműek terhei csökkentek. A 35%-os – nemzetközi összehasonlításban igen magas – vállalati adókulcs 21%-ra mérséklődött. Ettől hosszútávon munkahelyteremtést, gazdasági növekedést és ennek folyamányaként hosszú távon magasabb adóbevételeket vár a Trump adminisztráció. A fenti hírek érdemi változásokat nem generáltak, a kötvénypiacon enyhe hozamemelkedés volt megfigyelhető a hónap vége felé. Ezzel párhuzamosan a dollár gyengült az euróval és a forinttal szemben is. A részvénypiacokon vegyes teljesítmény volt megfigyelhető, az európai piacok estek, a tengerentúli társaik pedig többségében enyhén emelkedtek. A rövid lejáratú magyar államkötvények hozama nem mozgott érdemben az év vége felé, azonban az alap kihasználva a magasabb tartási hozam lehetőségét, jelentős mennyiségben tart régiós kemény devizás állampapírokat a devizakockázat fedezése mellett. Ezen instrumentumok azonban gyenge hónapot tudnak maguk mögött decemberben, így az alap árfolyama 0,11%-kal csökkent a hónap során.

## 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	0,28%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,07%

## 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.

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2017.12.01 - 2017.12.31** 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
2,588568 Ft	2,588572 Ft	1,011485 Ft

#### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"R" sorozat
2 877 123 867 Ft	176 466 478 Ft	771 547 180 Ft

Összesített nettó eszközérték: 3 825 137 525 Ft

**2017. évi hozam** - 2016.12.31-től 2017.12.31-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "R" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.09.22.-től 2017.12.31-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"R" sorozat	Referencia Index
17,29%	17,29%	1,32%	19,59%

#### Előző évek naptári hozamai

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2017	17,29	2,588568	2 877 123 867
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 hozamadatok 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 diverszifikált 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	5,54
OTP Bank részvény	5,41
PKO BANK POLSKI SA	5,02
CEZ II - CZ0005112300	4,58
PEKAO - PLPEKAO00016	4,57

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

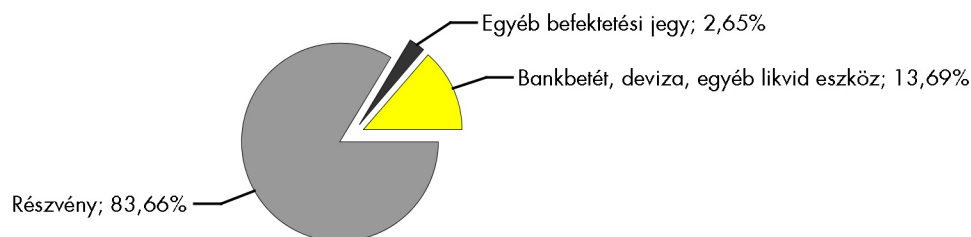


Raiffeisen Részvény Alap - A sorozat

## Piaci események

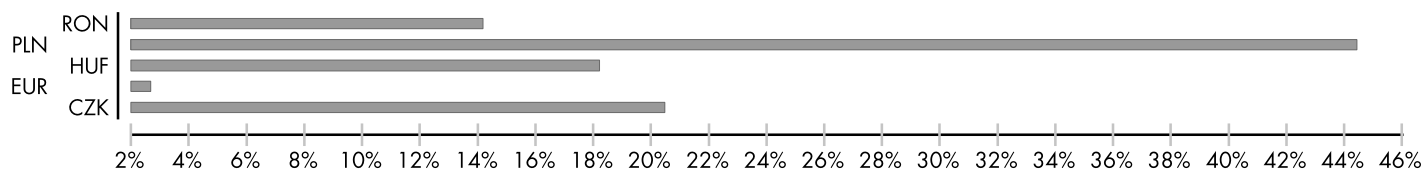
Decemberben kamatdöntő ülést tartott több fejlett piaci jegybank is, azonban jelentős meglepetést egyik sem okozott. Az Európai Központi Bank már októberben kommunikálta, hogy 2018 januártól egészen szeptemberig havi 30 Mrd euró értékben folytatják a kötvényvásárlási programjukat. Ezt a decemberi ülésen is megerősítették, illetve az irányadó kamatokat szinten hagyták, melyek emelése inkább 2019-ben vagy később várható. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve szintén a piaci várakozásoknak megfelelően cselekedett, ami ebben az esetben a repo kamatok 1,25%-1,50%-os sávba emelését jelentette. A másik fontos hír a tengerentúlról, hogy sikerült a szenátussal és a kongresszussal is elfogadtatni az adócsomagot, melyet Trump elnök alá is írt karácsony előtt. A végső változat kevésbé volt ambiciózus, mint a kampányban beígért tervek, mérsékeltbb változásokat hozott a személyi jövedelem adókulcsokban, és elsősorban a magasabb jövedelműek terhei csökkentek. A 35%-os – nemzetközi összehasonlításban igen magas – vállalati adókulcs 21%-ra mérséklődött. Ettől hosszútávon munkahelyteremtést, gazdasági növekedést és ennek folyományaként hosszú távon magasabb adóbevételeket vár a Trump adminisztráció. A fenti hírek érdemi változásokat nem generáltak, a kötvénypiacon enyhe hozamemelkedés volt megfigyelhető a hónap vége felé. Ezzel párhuzamosan a dollár gyengült az euróval és a forinttal szemben is. A részvénypiacon egyes teljesítmény volt megfigyelhető, az európai piacok estek, a tengerentúli társaik pedig többségében enyhén emelkedtek. A közép-kelet-európai részvénypiacok többsége emelkedéssel zárta a decembert. A legrosszabb teljesítményt a román piac mutatta, míg a magyar volt a legerősebb 4% feletti emelkedéssel, mely elsősorban a Richter, OTP és Mol triónak volt köszönhető. Egyedül a Telekom esett a blue-chip papírok közül.

## 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)	11,96%
Szórás (B sorozat)	11,96%
Nettó összesített kockázati kitettség	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 kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség 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.



# Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2017.12.01 - 2017.12.31 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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	árupiaci alap
Referencia Index	2012. jan. 1-től: 90% MSCI EMEA Index - 10% RMAX 2016. jún. 20-tól: 90% DBLCIX Index - 10% RMAX

## Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat
1,275538 Ft	1,275599 Ft
<b>Nettó eszközérték</b>	
"A" sorozat	"B" sorozat
443 779 078 Ft	83 724 904 Ft
Összesített nettó eszközérték: 527 503 982 Ft	

**2017. évi hozam** - 2016.12.31-től 2017.12.31-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	Referencia index hozam
-9,27%	-9,27%	-6,59%

## Előző évek naptári hozamai

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
2017	-9,27	1,275538	443 779 078	-6,59
2016	10,62	1,405835	305 267 162	17,26
2015	-13,52	1,270900	302 010 386	-10,20
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89

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 idei évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## Kieészítő Információk

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

A Nyersanyag Alapok Alapja „árupiaci” alap a BAMOSZ kategorizálása szerint, amely szerint legalább 50%-ban árupiaci kitettséget jelenítenek meg (ami lehet alapokon vagy származékos ügyleteken keresztül).

## Stratégia

**2016.06.20-tól:** Az Alap árupiaci kitettséget biztosító alapként működik. Az alap korábban Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja néven működött, amely június végétől módosította a nevét és a befektetési politikáját. Az Alap célja, hogy elsősorban tőzsdén jegyzett befektetési alapokba történő befektetéseken keresztül lehetőséget adjon a befektetőnek nyersanyagpiaci kitettség kialakítására. Az alap túlnyomórészt olyan befektetési alapokba és más kollektív befektetési értékpapírokba fektet, amelyek árupiaci kitettséget nyújtanak.

**2016.06.20-ig:** Az alap 2008.07.11-től bevezetett stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalapként működött. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerültek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választotta ki a fenti tágabb régióhálóból.

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

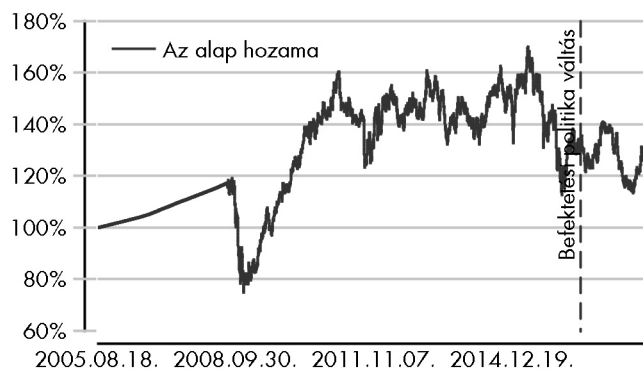
## Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	90,67

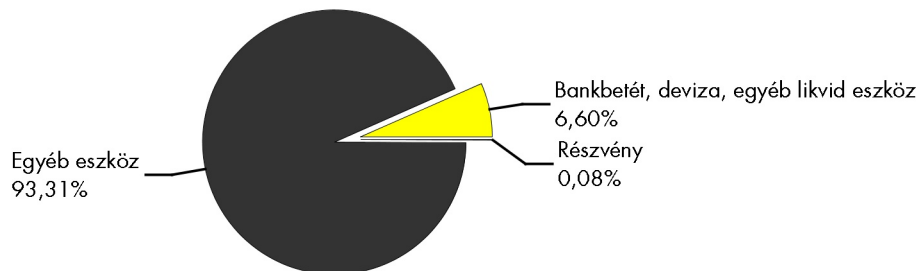
## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



## Piaci események

Decemberben kamatdöntő ülést tartott több fejlett piaci jegybank is, azonban jelentős meglepetést egyik sem okozott. Az Európai Központi Bank már októberben kommunikálta, hogy 2018 januártól egészen szeptemberig havi 30 Mrd euró értékben folytatják a kötvényvásárlási programjukat. Ezt a decemberi ülésen is megerősítették, illetve az irányadó kamatok szinten hagyták, melyek emelése inkább 2019-ben vagy később várható. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve szintén a piaci várakozásoknak megfelelően cselekedett, ami ebben az esetben a repo kamatok 1,25%-1,50%-os sávba emelését jelentette. A másik fontos hír a tengerentúlról, hogy sikerült a szenátussal és a kongresszussal is elfogadtatni az adócsomagot, melyet Trump elnök alá is írt karácsony előtt. A végső változat kevésbé volt ambiciózus, mint a kampányban beígért tervek, mérsékeltbb változásokat hozott a személyi jövedelem adókulcsokban, és elsősorban a magasabb jövedelműek terhei csökkentek. A 35%-os – nemzetközi összehasonlításban igen magas – vállalati adókulcs 21%-ra mérséklődött. Ettől hosszútávon munkahelyteremtést, gazdasági növekedést és ennek folyományaként hosszú távon magasabb adóbevételeket vár a Trump adminisztráció. A fenti hírek érdemi változásokat nem generáltak, a kötvénypiacon enyhe hozamemelkedés volt megfigyelhető a hónap vége felé. Ezzel párhuzamosan a dollár gyengült az euróval és a forinttal szemben is. A részvénypiacon vegyes teljesítmény volt megfigyelhető, az európai piacok estek, a tengerentúli társai pedig többségében enyhén emelkedtek. Az alap szempontjából meghatározó Deutsche Bank Commodity Index a hónap során pozitív teljesítményt nyújtott, 3,21%-os pluszban zárta az időszakot. A dollár azonban gyengült a forinttal szemben, így az alap a mögöttes terméknél kisebb emelkedést mutatott.

## 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"	17,32%
Szórás "B"	17,32%
Nettó összesített kockázati kitettség	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 kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség 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.

### 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
Referencia Index	-

### Stratégia

A Raiffeisen Index Prémium célja, hogy az eszköztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjél 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 haladjon meg a 20%-ot.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2017.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
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
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428

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 ideai évben 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 Index Prémium Alap „abszolút hozamcélú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint.

### Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



### 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 (%)
2018/C Magyar Államkötvény	11,33

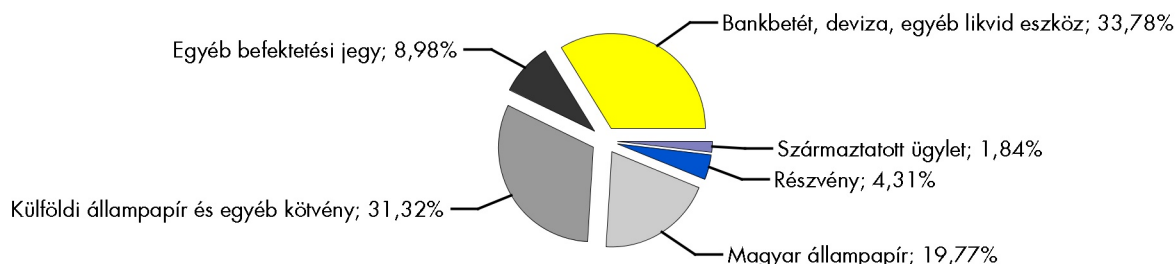
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	13,78

## Piaci események

Decemberben kamatdöntő ülést tartott több fejlett piaci jegybank is, azonban jelentős meglepetést egyik sem okozott. Az Európai Központi Bank már októberben kommunikálta, hogy 2018 januártól egészen szeptemberig havi 30 Mrd euró értékben folytatják a kötvénycsúszási programjukat. Ezt a decemberi ülésen is megerősítették, illetve az irányadó kamatok szinten hagyták, melyek emelése inkább 2019-ben vagy később várható. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve szintén a piaci várakozásoknak megfelelően cselekedett, ami ebben az esetben a repo kamatok 1,25%-1,50%-os sávba emelését jelentette. A másik fontos hír a tengerentúlról, hogy sikerült a szenátussal és a kongresszussal is elfogadtatni az adócsomagot, melyet Trump elnök alá is írt karácsony előtt. A végső változat kevésbé volt ambiciózus, mint a kampányban beígért tervek, mérsékeltebb változásokat hozott a személyi jövedelem adókulcsokban, és elsősorban a magasabb jövedelműek terhei csökkentek. A 35%-os – nemzetközi összehasonlításban igen magas – vállalati adókulcs 21%-ra mérséklődött. Ettől hosszútávon munkahelyteremtést, gazdasági növekedést és ennek folyományaként hosszú távon magasabb adóbevételeket vár a Trump adminisztráció. A fenti hírek érdemi változásokat nem generáltak, a kötvénypiacon enyhe hozamemelkedés volt megfigyelhető a hónap vége felé. Ezzel párhuzamosan a dollár gyengült az euróval és a forinttal szemben is. A részvénypiacokon vegyes teljesítmény volt megfigyelhető, az európai piacok estek, a tengerentúli társai pedig többségében enyhén emelkedtek. Az alap árfolyama a hónap során emelkedett, mely több hatásnak volt az együttes eredménye. A devizaallokációk gyengén teljesítettek, hiszen mind a dollár, mind pedig a rubel pozíciókon veszített az alap. Ezt némileg ellensúlyozta, hogy a részvény pozíciók többsége erős volt, mind az amerikai olajszektor részvényei, mind pedig más egyedi részvénypozíciók pozitívan járultak hozzá a teljesítményhez. Kamatoldalon érdemi mozgás nem volt, többségében enyhe emelkedés volt jellemző. Ennek köszönhetően a hosszú hozamok emelkedésére spekuláló, német és japán 10 éves kötvény short pozíciók szintén javították az alap teljesítményét. Tekintve, hogy az alapkezelő továbbra is magasabb inflációs környezetet vár, így ezek a pozíciók továbbra is hangsúlyos részét képviselik az alap portfóliójának.

## 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	1,68%
Nettó összesített kockázati kitétség	132,06%
Kockázatot érték (VaR) limit:	20%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának 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.
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 közölünk, 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 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.

# Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia)

## Havi Jelentés

a **2017.12.01 - 2017.12.31** időszakra



**Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.**

1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

### Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	dinamikus vegyes alap
Referencia Index	2017.02.06-től: Az alap nem követ benchmarkot, célja a minél magasabb hozam elérése magas kockázati szint tartása mellett. 2017.02.06-ig: 10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv.

### Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
5,660075 Ft	5,64626 Ft	1,060533 €

### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
3 897 301 280 Ft	70 759 737 Ft	2 349 417 €
Összesített nettó eszközérték (HUF):		4 697 437 630 Ft

### 2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.12.31-ig tartó időszakra

vonatkozóan, nem évesített.

Az "E" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.02.07.-től 2017.12.31-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
3,86%	3,70%	6,02%

### Előző évek naptári hozamai

	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2017	3,86	5,660075	3 897 301 280
2016	13,54	5,449919	1 910 879 784
2015	-1,85	4,799878	2 030 544 654
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961

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 hozamadatok nomindisak és az adott naptári évre vonatkoznak.

### Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja "dinamikus vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint.

### Stratégia

**2017.02.06-től:** A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja egy aktív, globális fókuszú vegyes portfólió, azaz pénzügyi-, kötvény-, részvény-, árupiaci, 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. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy a kockázat csökkentése érdekében a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.

**2017.02.06-ig:** Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alap döntően kelet- és közép-európai - azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai -, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci állampapírokat és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolta. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fektette.

### 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	6h	1év	2év	3év	5év
------	-----	----	-----	-----	-----	-----

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN INFLATION SHIELD T	16,72
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	14,52

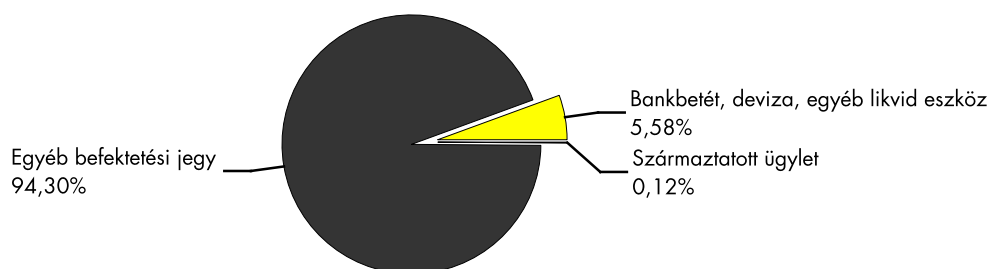
### Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



## Piaci események

Decemberben kamatdöntő ülést tartott több fejlett piaci jegybank is, azonban jelentős meglepetést egyik sem okozott. Az Európai Központi Bank már októberben kommunikálta, hogy 2018 januártól egészen szeptemberig havi 30 Mrd euró értékben folytatják a kötvényvásárlási programjukat. Ezt a decemberi ülésen is megerősítették, illetve az irányadó kamatok szinten hagyták, melyek emelése inkább 2019-ben vagy később várható. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve szintén a piaci várakozásoknak megfelelően cselekedett, ami ebben az esetben az esetben a repo kamatok 1,25%-1,50%-os sávba emelését jelentette. A másik fontos hír a tengerentúlról, hogy sikerült a szenátussal és a kongresszussal is elfogadtatni az adócsomagot, melyet Trump elnök alá is írt karácsony előtt. A végső változat kevésbé volt ambiciózus, mint a kampányban beígért tervek, mérsékeltebb változásokat hozott a személyi jövedelem adókulcsokban, és elsősorban a magasabb jövedelműek terhei csökkentek. A 35%-os – nemzetközi összehasonlításban igen magas – vállalati adókulcs 21%-ra mérséklődött. Ettől hosszútávon munkahelyteremtést, gazdasági növekedést és ennek folyamánként hosszú távon magasabb adóbevételeket vár a Trump adminisztráció. A fenti hírek érdemi változásokat nem generáltak, a kötvénypiacon enyhe hozamemelkedés volt megfigyelhető a hónap vége felé. Ezzel párhuzamosan a dollár gyengült az euróval és a forinttal szemben is. A részvénypiacokon vegyes teljesítmény volt megfigyelhető, az európai piacok estek, a tengerentúli társai pedig többségében enyhén emelkedtek. A Megoldás alapok esetén preferenciák érdemben nem változtak. A nyersanyagok és a fejlődő piaci helyi devizás eszközök továbbra is attraktívnak látszanak, míg a fejlett piaci államkötvények, illetve az amerikai részvénypiacok pedig túlárzottak. A kötvénypozíciókon belül az inflációkövető eszközök továbbra is jelentős szeletet képviselnek. A nyersanyag kitétségeken belül az emelkedő olajárfolyamok hatására az olajpozíciók csökkentek, és az ipari fémek kaptak nagyobb súlyt. A devizapozíciók változtak a hónap során, a forintos sorozatokban euró súlyokat alakított ki az alapkezelő. Ennek oka, hogy a Magyar Nemzeti Bank monetáris politikája egyre jobban divergál mind a régiós mind pedig a fejlett piaci társaitól, aminek hatása elsősorban a devizában csapódhat le.

### 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	9,36%
Szórás "B" sorozat	9,36%
Nettó összesített kockázati kitétség	127,48%
Kockázatot érték (VaR) limit**:	34,90%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának 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.
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 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.

# MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS  
2017. DECEMBER



**DIÓFA**  
ALAPKEZELŐ



## Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be, és ezzel a MAX indexhez képest magasabb tőkenövekedést biztosítson a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott fix kamatozású állampapírok alkotják. Az Alap összetételét ezen felül az egy éven belüli kis árfolyam ingadozással rendelkező instrumentumok, devizában kibocsátott állampapírok, magyar állami garancia mellett kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek, belföldi és külföldi társaságok által vagy egyéb jogalanyok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és devizás eszközök is diverzifikálják. Az Alap származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére. (Az Alap korábbi neve Takarékbank Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta Takarékbank Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

## Alap főbb adatai

2017.12.29.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,131348 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	3 372 971 825 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

## Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat					
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam					
1	2	3	4	5	6	7

## Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	23,48%
Szórás*	5,70%

\* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

## Az Alap teljesítménye\*\*

	2012***	2013***	2014***	2015***	2016***	2017.12.29-ig***	Indulástól****
Alap	22,18%	7,01%	11,81%	4,43%	6,19%	6,57%	6,44%
Benchmark	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	6,73%	6,41%	8,72%

\*\*Forgalmazási, számlavezetési költségek és kamatadó levonása előtti, az alap működési költségeivel csökkentett nettó hozamok.

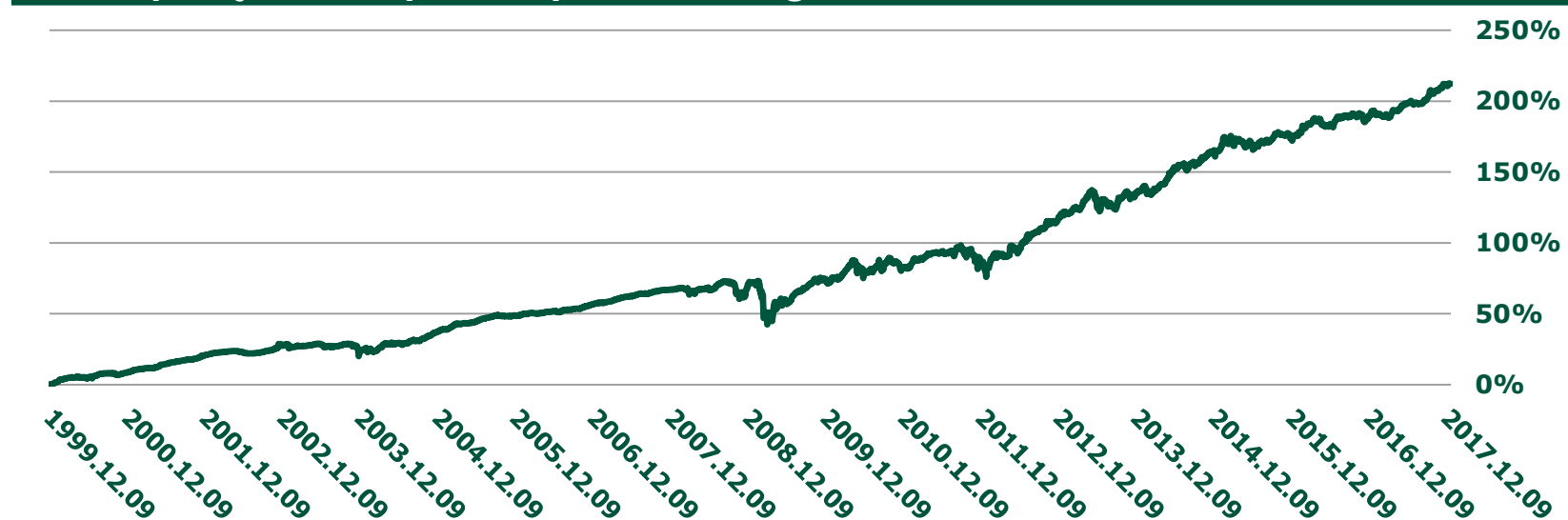
\*\*\* Nominális, nem évesített hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\* 2000.01.06 – 2017.12.29. időszakra, évesített adat.

## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

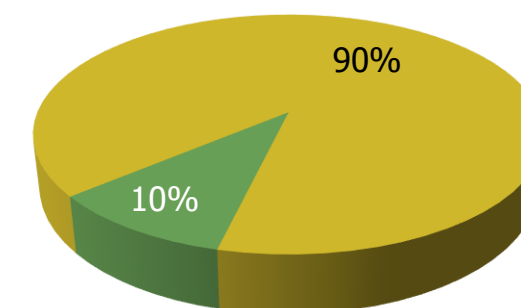
Állampapírok

## Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



## Az Alap portfóliójának összetétele

- Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Betét és betétjellegű eszközök



## Piaci jelentés

Decemberben egyesek zártak a főbb részvényindexek. Míg az amerikai indexek éves csúcsaik körül fejezték be az idei évet, addig az európai piacok gyengélkedtek. A legjobb teljesítményt az amerikai Dow Jones index érte el (+1,84%), míg az S&P500 (+0,98%) és a Nasdaq (+0,43%) is emelkedéssel zárta a decembert. Az európai DAX index 0,82%-os, míg a Stoxx 50 1,85%-os mértékben csökkent a hónap során. Az eltérő teljesítményt az EURUSD keresztárfolyama, illetve az amerikai adóreform elfogadása magyarázza. Az adóreformmal kapcsolatos szavazás során az amerikai Szenátus elfogadta a törvényjavaslatot, mely azon amerikai nagyvállalatokra, melyek jelentős profittal rendelkeznek külföldön, azonban adójogi megfontolásokból eddig nem utalták vissza az így szerzett jövedelmüket. Az európai cégek esetében a befektetők a hónap során továbbra is az EURUSD keresztárfolyamára koncentráltak: a kurzus december végére ismét az 1,20-as szint felett zárt - az erős EUR általánosságban nem kedvez a főként exportra termelő európai nagyvállalatoknak.

A decemberi kamatdöntő ülés alkalmával nem történt változás az irányadó monetáris kondíciókon, illetve a nemkonvencionális eszközökön sem változtatott a jegybank. A közleményben kiemelte a Monetáris Tanács, hogy várhatóan 2019 közepéig maradnak a laza monetáris kondíciók, amíg az inflációs cél várhatóan elérésre nem kerül. Az EURHUF keresztárfolyama 315 körüli szintről 310-ig erősödött a hónap végére, melyben szerepet játszottak a stabil magyar gazdasági fundamentumok, továbbá a decemberben nagy mennyiségben bejövő EU-s transzferek, melyeket folyósítás előtt forintra kellett váltani. A BUX index 1,82%-kal emelkedett a hónap során. A magyar blue chippek közül az OTP teljesített a legjobban (+6,61%), míg leggyengébben az Magyar Telekom 2,76%-os árfolyam-csökkenéssel. Az OTP emelkedése mögött a vállalat stabil fundamentumai állnak, illetve az előző hónapban tapasztalt nagyobb eladói hullám után decemberben a vevői oldal bizonyult dominánsnak.

**Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.** Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken, valamint a Kiemelt Befektetői Információból megismerhetők. Az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából, a Forgalmazó által közzétett Hirdetményből, valamint a Kiemelt Befektetői Információból.

# Dialóg Konvergencia Részvény Alap

Havi jelentés - 2017. DECEMBER (Készítés időpontja: 2017.12.31)



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

## Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	40% CETOP 20 index + 40% MSCI EMEA index + 20% RMAX index
ISIN kód:	HU0000706528
Indulás:	2008.03.19
Devizanem:	HUF
Az alap nettó eszközértéke:	75 109 746 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,8873 HUF

## Befektetési politika

Az Alap célja, hogy a Befektetők részesülhessenek a második hullámban az Európai Unióhoz csatlakozó országok gazdasági növekedéséből. Az Alap befektetései célpontjai azon országok, amelyek kimaradtak a 2004-es EU csatlakozásból, de potenciálisan az elkövetkezendő 15-20 év során az Európai Unió tagjaivá vagy társult tagjaivá válhatnak. Az Alap ennek a stratégiának megfelelően a dél-kelet európai régió (Horvátország, Szlovénia, Bosznia-Hercegovina, Szerbia, Montenegró, Macedónia, Albánia, Románia, Bulgária), a FÁK tagállamok (elsősorban Ukrajna, Kazahsztán, Grúzia), valamint Törökország és Oroszország vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol. Referencia Index: 40% CETOP20 Index + 40% MSCI EM Europe Index + 20% RMAX Index

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Rt., Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Rt., SPB Befektetési Zrt., Unicredit Bank Zrt.

## Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	-1,21 %	2,91 %
idén	9,95 %	11,73 %
2017	9,95 %	11,73 %
2016	2,48 %	9,31 %
2015	-1,30 %	-5,78 %
2014	-9,95 %	-0,23 %
2013	-1,41 %	0,96 %
2012	3,67 %	12,22 %
2011	-23,89 %	-12,11 %
2010	28,56 %	22,10 %
2009	89,82 %	44,13 %

## Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. Jelen hirdetés nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A befektetés részletes feltételeit az Alap Tájékoztatója tartalmazza, mely a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt megtalálható a forgalmazási helyeken. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők.

## A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama minimális mértékben emelkedett 2017 decemberében. A régió valamennyi piaca emelkedett, ennek mértéke ugyanakkor eltérő volt. Szokás szerint a leggyengébben teljesítő piac az orosz volt, annak ellenére, hogy a nyersanyagpiacokon kimondottan pozitív hangulat uralkodott.

## A portfólió összetétele 2017.12.31

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	61,69 %
Magyar részvények	11,79 %
Kollektív értékpapírok	3,75 %
Számlapénz	22,55 %
Követelés	0,23 %
Kötelezettség	-0,20 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

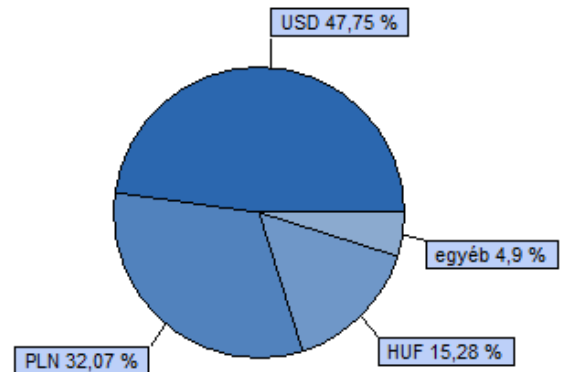
### Az 5 legnagyobb pozíció:

KGHM  
Magnitogorsk  
VTB Bank ADR  
OTP  
Sberbank ADR

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

### Devizánkénti megoszlás:



## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 7,44 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 7,27 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:

3 hó  6 hó  1 év  2 év  3 év  4 év  5 év

Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakai szórása alapján:

nagyon alacsony  alacsony  mérsékelt  közepes  jelentős  magas  nagyon magas



# Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat

Havi jelentés - 2017. DECEMBER (Készítés időpontja: 2017.12.31)



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

## Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11
Devizanem:	HUF
Az alap nettó eszközértéke:	237 220 145 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,025182 HUF

## Befektetési politika

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ besorolása szerint likviditási típusú befektetési alap. Az Alap célja, hogy magas likviditású, rövid lejáratú forintbefektetéseken keresztül folyamatosan versenyképes pénzügyi hozamot érjen el. Az Alap befektetéseinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 90 napot. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének ingadozása a lehető legalacsonyabb legyen. Az Alap kizárólag Magyarországon, magyar forintban denominált eszközökbe fektet be: bankbetétekbe, diszkontkincstárjegyekbe, rövid hátralévő futamidejű állampapírokba. Az Alap portfóliójában származékos ügyletek nem szerepelnek. Az Alap referencia indexe: 100% ZMAX Index.

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Rt.

## Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	0,66 %	1,06 %
1 hónap	0,00 %	0,01 %
3 hónap	0,02 %	0,01 %
6 hónap	0,53 %	0,06 %
idén	0,38 %	0,11 %
2017	0,38 %	0,11 %
2016	0,27 %	0,81 %
2015	0,63 %	1,26 %

## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,46 %  
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,03 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszak szórása alapján:



## A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama a lehető legkisebb mértékben, egy bázisponttal csökkent 2017 decemberében. A jelenlegi hazai pénzügyi kamatkörnyezetben igen nehéz pozitív hozamot elérni, ennek ellenére az Alap éves teljesítménye pozitív volt, ami igencsak versenyképes a jelenlegi látraszóló betéti kamatokkal.

## A portfólió összetétele 2017.12.31

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	54,45 %
Kincstárjegyek	26,28 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	9,35 %
Számlapénz	9,93 %
Kötelezettség	-0,27 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

### Az 5 legnagyobb pozíció:

2019/D MAK (Magyar Állam)  
2021/A MAK (Magyar Állam)  
D180321 (Magyar Állam)  
Alteo 2020/09/30 (Alteo)  
D180523 (Magyar Állam)

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

## Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. Jelen hirdetés nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A befektetés részletes feltételeit az Alap Tájékoztatója tartalmazza, mely a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt megtalálható a forgalmazási helyeken. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők.