

Havi portfóliójelentés: 2018.05.31

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 44,354,556,601

Árfolyam (HUF/DB): 8.185292

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	25.87 %
Egyéb kötvények	0.17 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.86 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	24.08 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.63 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.73 %
Magyar államkötvények	38.29 %
Magyar részvények	5.41 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.35 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.39 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2020/O [HU0000402847], 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-HU0000701693-FS-C2000-KIID-180216.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: 2018.05.31

ISIN kód: HU0000715180

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,922,883,559

Árfolyam (HUF/DB): 1.175339

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	18.04 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	1.05 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	41.54 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.62 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.43 %
Magyar államkötvények	22.51 %
Magyar részvények	8.90 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.56 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.65 %
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-FS-C3000-Kiid-180216.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: 2018.05.31

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 58,686,419,761

Árfolyam (HUF/DB): 1.843453

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	9.44 %
Egyéb kötvények	0.56 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	20.87 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.94 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	34.57 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	6.42 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	12.88 %
Magyar államkötvények	3.07 %
Magyar részvények	4.09 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.37 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	9.63 %
Származtatott ügyletek eredménye	-3.84 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 350%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000705702-FS-Columbus-KIID-180216.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: 2018.05.31

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 9,385,394,994

Árfolyam (HUF/DB): 3.560848

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.63 %
Egyéb kötvények	0.48 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.90 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.66 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.95 %
Magyar államkötvények	95.45 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.07 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2020/P [HU0000402888], 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-FS-K%C3%B6tv%C3%A9ny-KIID-180216.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: 2018.05.31

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,975,371,209

Árfolyam (HUF/DB): 2.703945

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.34 %
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	3.86 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	10.39 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.29 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.35 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	82.80 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.03 %
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-FS-Nemzetk%C3%B6zi-Rv-KIID-180216.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: 2018.05.31

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 246,819,373

Árfolyam (HUF/DB): 2.467568

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.31 %
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)	-0.31 %
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:

D180725 [HU0000522024], D180801 [HU0000522040], D180808 [HU0000522057], D180822 [HU0000522073], D180829 [HU0000522081]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000701487-FS-P%C3%A9nzpiaci-KIID-180216.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: 2018.05.31

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 25,952,134,767

Árfolyam (HUF/DB): 8.507669

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	15.99 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	1.61 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	60.36 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.29 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.88 %
Magyar államkötvények	0.61 %
Magyar részvények	13.58 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.57 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.89 %
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-FS-R%C3%A9szv%C3%A9ny-KIID-180216.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: 2018.05.31

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,921,856,772

Árfolyam (HUF/DB): 4.327997

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	56.27 %
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)	-0.74 %
Magyar államkötvények	44.47 %
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:

D180926 [HU0000521745], D181227 [HU0000521893], D190424 [HU0000522032], 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-HU0000701685-FS-R%C3%B6vid-K%C3%B6tv%C3%A9ny-KIID-180216.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: 2018.05.31

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

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 17,848,424,015 (Sorozatok együtt)

Árfolyam (HUF/DB): 2.088984 A sorozat  
Árfolyam (HUF/DB): 0.941535 B sorozat  
Árfolyam (HUF/DB): 0.965126 C sorozat

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	62.69 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	26.17 %
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)	9.06 %
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	2.08 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 174%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000703749-FS-VM-Kiid-A-sorozat-180216.pdf><https://hold.hu/kiid-HU0000717111-FS-VM-Kiid-B-sorozat-180216.pdf><https://hold.hu/kiid-HU0000717129-FS-VM-Kiid-C-sorozat-180216.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 múltbéli 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.

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 2018.05.31-én: 11 934 080 140 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.05.31-én A sorozat: 8,879939 Ft

Javasolt minimális befektetési idő: 3-5 év

Devizanem: HUF

Alap VaR mutató<sup>1</sup>: 6,20%

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

Alap szórás<sup>2</sup>: 12,73%

Kockázati szint: magas

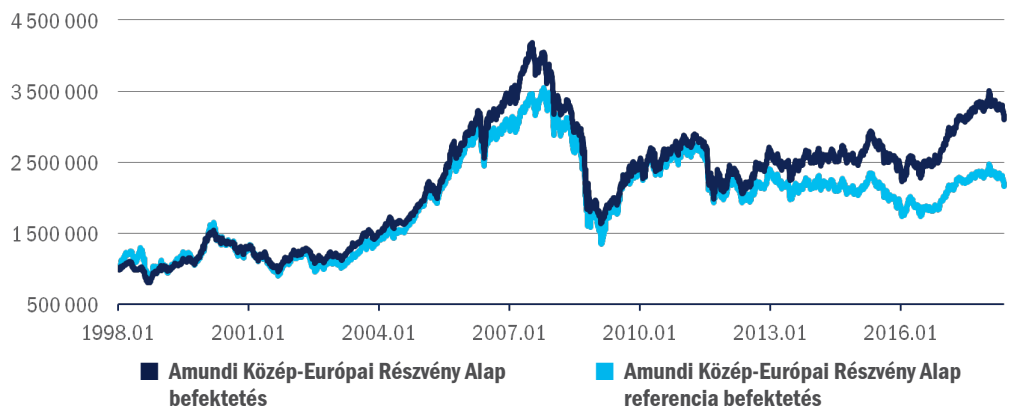
Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:

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 régió sem vonhatta ki magát a fejlődő piacokat fokozottan érintő májusi negatív tőkepiaci hangulat alól. Ezt csak fokozták az Európából érkező, negatív meglepetéseket hordozó makrogazdasági adatok. A nagyobb lengyel és magyar papírokat együtt adták május folyamán. A lengyelek közül a leginkább likvidnek számító PZU esett a legtöbbet az általános részvényiaci lejtmenetben. A kevésbé likvid, mégis a saját piacán egyre nagyobb nemzetközi szereplővé váló lengyel játékszoftver-fejlesztő, a CD Projekt 18,2%-ot emelkedett a legújabb fejlesztésének közelgő publikációja miatt. A defenzívebb részvények a kockázatkerülő tőkepiaci hangulat felerősödésével ezúttal felülteljesítettek, élükön a cseh részvényekkel. A cseh makrogazdaság a régió legstabilabb gazdasága, ez a zivatáros időkben fokozottan felértékelődik. A román BRD Bank esetében a vártnál gyengébb román GDP adat, valamint a nyugdíjrendszer nem túl piacbarát reformjával kapcsolatos tervezetek okozták a jelentős alulteljesítést, valamint egy méretesebb osztalékszelvény is lekerült a papírról. A korábban kevesebbet emelkedő Banca Transilvania ezúttal jobban állta a sarat, „mindössze” 5,4%-os esésével. A szektorokat tekintve a korábban gyengén muzsikáló telekom, közmű és gyógyszer szektor vitte ezúttal a prímet.

**Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2018.05.31-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) részvényiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.

**Hozam adatok**

2018.05.31	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	0,08%	-3,33%
2 évre**	11,76%	6,79%
3 évre**	3,15%	-1,75%
4 évre**	4,43%	-0,51%
5 évre**	4,40%	-0,45%
Indulástól**	5,72%	3,85%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

**Egyéves hozamok**

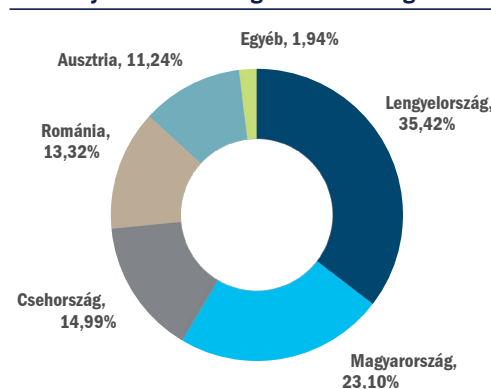
	Alap	Referencia befektetés
2017	22,09%	17,68%
2016	7,55%	1,15%
2015	-0,48%	-5,86%
2014	0,10%	-3,12%
2013	-5,52%	-8,92%
2012	21,81%	13,45%
2011	-21,48%	-21,78%
2010	15,57%	13,99%
2009	30,12%	34,47%
2008	-51,20%	-48,22%

**A portfólió összetétele\***

2018.05.31

Magyar részvények	2 415 244 036 Ft
Külföldi részvények	8 041 671 885 Ft
Egyéb eszközök**	1 477 164 219 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>11 934 080 140 Ft</b>

**Részvényeszközök országok szerinti megoszlása**



Kerekített értékek

**Az 5 legnagyobb súlyú részvény**

ERSTE	9,75%
OTP	9,08%
BANK PKO	6,99%
MOL	6,56%
PZU	6,29%

\* 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 záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

## Fontos információ

**Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. Az Amundi Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a BAMOSZ Teljesítmény-bemutatói 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 fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. 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.

## Jogi nyilatkozat

**Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.**

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Felhívjuk a figyelmet, hogy az Alap nettó eszközértéke a vagyon lehetséges összetételénél fogva erőteljesen ingadozhat. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap MNB (továbbiakban „Felügyelet”) által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából, kezelési szabályzatából és kiemelt befektetői információjából, melyek az alapkezelő ([www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)), a forgalmazó(k) és a Felügyelet ([www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a forgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt az Amundi Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: H-EN-III-136/2014.), az Amundi csoport vállalata jelentette meg. Az Amundi Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja (honlap: [www.unicreditbank.hu](http://www.unicreditbank.hu)).

## Lábjegyzetek

<sup>1</sup> Kockázatot mutató érték, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

<sup>2</sup> Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

<sup>3</sup> A sorozatot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyona vetítve.

ISIN kód HU0000701842

**Alapinformációk**

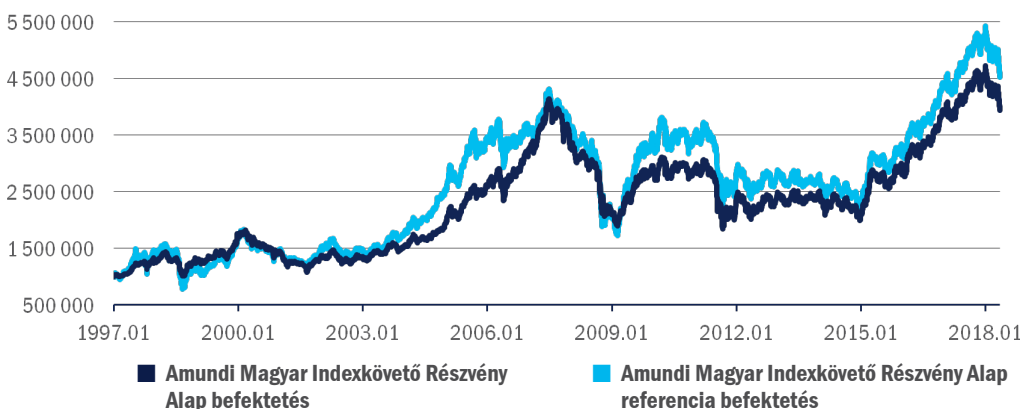
Referencia befektetés:	100% BUX (2011. január 14-től)
BAMOSZ besorolás:	részvényalap
A sorozat indulása:	1997. január 24.
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Az alap teljes nettó eszközértéke 2018.05.31-én:	4 602 438 822 Ft
Egy jegyre jutó nettó eszköz- érték 2018.05.31-én A sorozat:	3,997001 Ft
Javasolt minimális befektetési idő:	3-5 év
Devizanem:	HUF
Alap VaR mutató <sup>1</sup> :	9,91%
Referencia befektetés VaR mutató <sup>1</sup> :	-
Alap szórás <sup>2</sup> :	13,51%
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**

Májusban a BUX index egy kicsivel nagyobb mértékben esett, mint a régiós tőzsdék. Ennek elsődleges oka a Magyarországgal kapcsolatos kockázati prémium emelkedése volt. A kockázatkerülés fokozódása a legtöbb fejlődő piacot kellemetlenül érintette. A kockázatos eszközökkel szemben mutatott averzió elsősorban a dollár erősödésével és az amerikai államkötvényhozamok emelkedésével magyarázható. A fenti folyamatot a legtöbb magyar eszközosztály megérezte, beleértve a forintot, az államkötvényeket és a részvényeket is.

A részvények közül elsősorban a blue chip-eket öntötték, a MOL és az OTP gyakorlatilag kéz a kézben gyengült. Az OTP a meglepően jó gyorsjelentése ellenére 13,7%-kal zuhant. A MOL esetében a gyorsjelentés valamelyest gyengébb lett a vártnál, különösen a finomítás üzletág a gyenge marzsai miatt. Ez elég volt ahhoz, hogy az utolsó helyen végezzen a papír májusban. A Richter a vártnál jobb gyorsjelentésről adott számot, az Esmya-val kapcsolatos negatív híreket pedig már korábban beárta a piac. Ezeknek eredőjeként a papír 1,8%-kal emelkedett.

**Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2018.05.31-ig**



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

**Célkitűzések és befektetési politika**

**Befektetési cél:** a hazai részvénytőzsdén elsődleges részvényindexnek, 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**

2018.05.31	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	-1,64%	0,03%
2 évre**	10,08%	11,65%
3 évre**	12,43%	13,83%
4 évre**	13,08%	13,77%
5 évre**	10,23%	10,38%
Indulástól**	6,70%	7,39%

\* nem évesített hozam

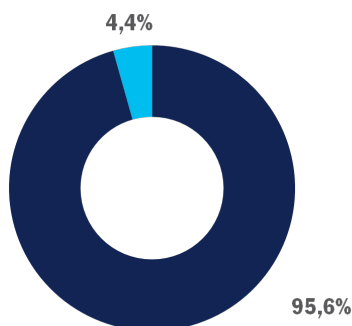
\*\* évesített hozam

**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\* 2018.05.31**

Magyar részvények	4 400 649 100 Ft
Egyéb eszközök**	201 789 722 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 602 438 822 Ft</b>



Kerekített értékek

**Az 5 legnagyobb súlyú részvény**

OTP	36,54%
MOL	30,17%
RICHTER	19,56%
MAGYAR TELEKOM	7,00%
OPUS GLOBAL	2,51%

\* 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 záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

## Fontos információ

**Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. Az Amundi Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a BAMOSZ Teljesítmény-bemutatói 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 fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. 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.

## Jogi nyilatkozat

**Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.**

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Felhívjuk a figyelmet, hogy az Alap nettó eszközértéke a vagyon lehetséges összetételénél fogva erőteljesen ingadozhat. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap MNB (továbbiakban „Felügyelet”) által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából, kezelési szabályzatából és kiemelt befektetői információjából, melyek az alapkezelő ([www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)), a forgalmazó(k) és a Felügyelet ([www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a forgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt az Amundi Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: H-EN-III-136/2014.), az Amundi csoport vállalata jelentette meg. Az Amundi Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja (honlap: [www.unicreditbank.hu](http://www.unicreditbank.hu)).

## Lábjegyzetek

<sup>1</sup> Kockázatot mutató érték, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

<sup>2</sup> Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

<sup>3</sup> A sorozatot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyona vetítve.

ISIN kód HU0000701834

**Alapinformációk**

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

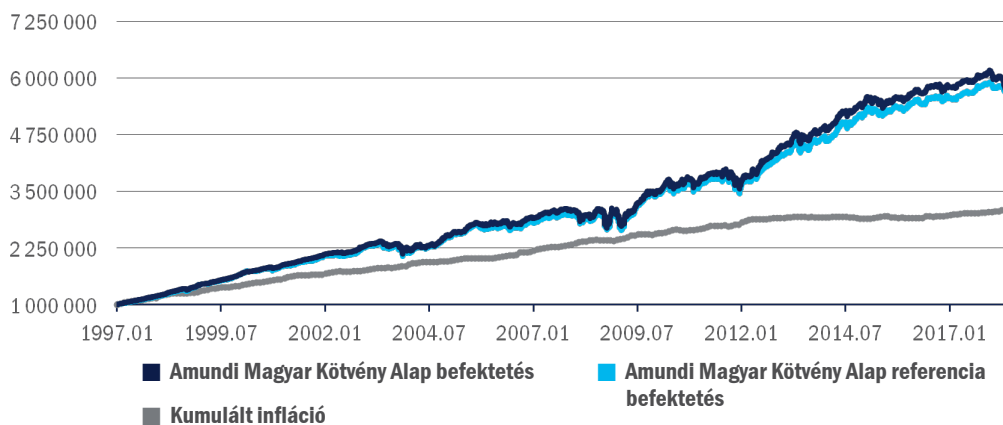
Az alap teljes nettó eszközértéke 2018.05.31-én: 23 000 196 138 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszköz-érték 2018.05.31-én A sorozat: 5,801665 Ft  
 Javasolt minimális befektetési idő: 2 év  
 Devizanem: HUF  
 Alap VaR mutató<sup>1</sup>: 2,85%  
 Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>: -  
 Alap szórás<sup>2</sup>: 3,60%  
 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 (25%) duration túlsúllyal kezdte a múlt hónapot, amely különbség a hónap során történt eladásokkal jelentősen csökkentésre került (15%). A jelentős duration túlsúly a május során tapasztalt, a hozamgörbe teljes hosszán, de különösen a hosszabb lejáratokon tapasztalt hozamemelkedés miatt a hónap egészét tekintve negatívan befolyásolta a portfólió teljesítményét. Az előző év során kiépített feltörekvő piaci (török), dollárban denominált hitelintézeti kitétségek a hozamemelkedés – és az amerikai állampapírokhoz viszonyított felártágulás – eredményeképpen továbbra is rontotta az alap teljesítményét.

**Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2018.05.31-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 pénzüpi 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**

2018.05.31	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	-2,19%	0,54%
2 évre**	1,24%	2,53%
3 évre**	1,78%	2,68%
4 évre**	2,96%	3,70%
5 évre**	4,26%	4,82%
Indulástól**	8,58%	8,49%

\* 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\***

2018.05.31

Magyar állampapír	17 076 633 123 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	5 872 504 546 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	0 Ft
Egyéb eszközök**	51 058 469 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>23 000 196 138 Ft</b>

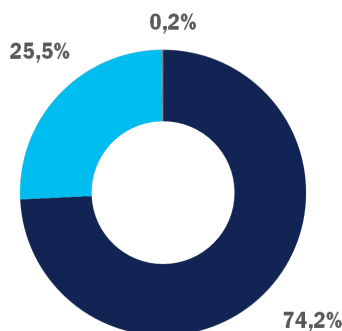
\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzüpi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke -413 125 733 Ft.

Kerekített értékek

**Az 5 legnagyobb súlyú befektetés**

2028/A MÁK	17,58%
2027/A MÁK	14,18%
2025/B MÁK	12,18%
2024/B MÁK	10,25%
2021/B MÁK	4,76%



## Fontos információ

**Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. Az Amundi Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a BAMOSZ Teljesítmény-bemutatói 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 fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. 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.

## Jogi nyilatkozat

**Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.**

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Felhívjuk a figyelmet, hogy az Alap nettó eszközértéke a vagyon lehetséges összetételénél fogva erőteljesen ingadozhat. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap MNB (továbbiakban „Felügyelet”) által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából, kezelési szabályzatából és kiemelt befektetői információjából, melyek az alapkezelő ([www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)), a forgalmazó(k) és a Felügyelet ([www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a forgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt az Amundi Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: H-EN-III-136/2014.), az Amundi csoport vállalata jelentette meg. Az Amundi Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja (honlap: [www.unicreditbank.hu](http://www.unicreditbank.hu)).

## Lábjegyzetek

<sup>1</sup> Kockázatosított érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

<sup>2</sup> Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

<sup>3</sup> A sorozatot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyona vetítve.



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 2018.05.31-én: 7 769 408 399 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.05.31-én A sorozat: 3,881841 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>: 0,17%

Kockázati szint: alacsony

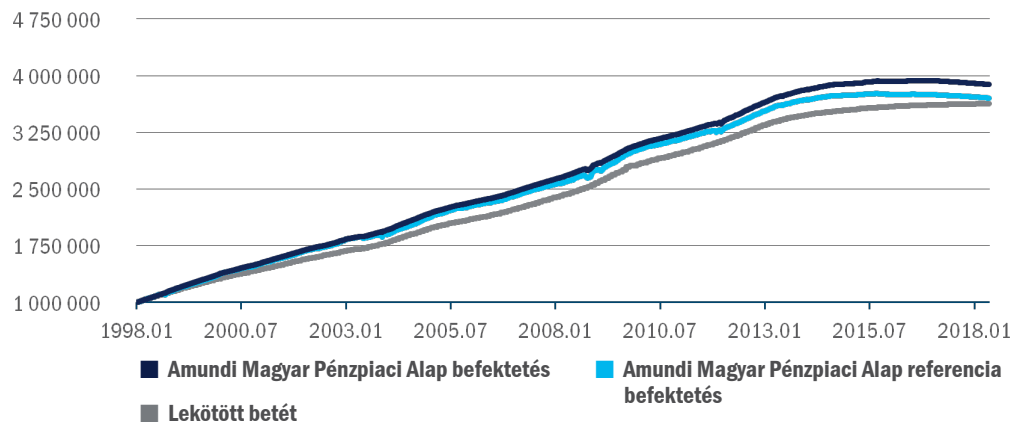
Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:

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. 2017. augusztus végén indult el az éven belüli kamatszintek csökkenése a negatív tartományba, az eladási hozamok szeptember-március során az 1-1,5 éves lejáratokon is nulla alatt voltak. Az utóbbi hónapban azonban az éven belüli kamatszintek – DKJ hozamok – pozitívrá változtak. A piaci szereplők tesztelik az MNB elkötelezettségét a hozamgörbe alacsonyan tartása mellett.

**Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2018.05.31-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**

2018.05.31	Alap	Referencia befektetés
3 hónap*	-0,30%	-0,32%
6 hónap*	-0,55%	-0,54%
12 hónap*	-1,04%	-0,96%
2 évre**	-0,58%	-0,64%
3 évre**	-0,22%	-0,44%
4 évre**	0,18%	-0,08%
5 évre**	0,82%	0,52%
Indulástól**	6,89%	6,64%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

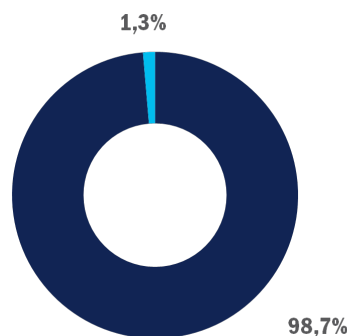
**Egyéves hozamok**

	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\***

2018.05.31

Magyar állampapír	7 664 625 213 Ft
Egyéb eszközök**	104 783 186 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 769 408 399 Ft</b>



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 záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



## Fontos információ

**Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. Az Amundi Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a BAMOSZ Teljesítmény-bemutatói 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 fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. 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.

## Jogi nyilatkozat

**Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.**

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap MNB (továbbiakban „Felügyelet”) által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából, kezelési szabályzatából és kiemelt befektetői információjából, melyek az alapkezelő ([www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)), a forgalmazó(k) és a Felügyelet ([www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a forgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt az Amundi Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: H-EN-III-136/2014.), az Amundi csoport vállalata jelentette meg. Az Amundi Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja (honlap: [www.unicreditbank.hu](http://www.unicreditbank.hu)).

## Lábjegyzetek

<sup>1</sup> Kockázatosított érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

<sup>2</sup> Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

<sup>3</sup> A sorozatot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyona vetítve.

ISIN kód HU0000702014

**Alapinformációk**

Referencia befektetés: 90% MSCI Europe, 10% RMAX részvényalap  
 BAMOSZ besorolás: részvényalap  
 A sorozat indulása: 1999. október 22.  
 Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
 Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

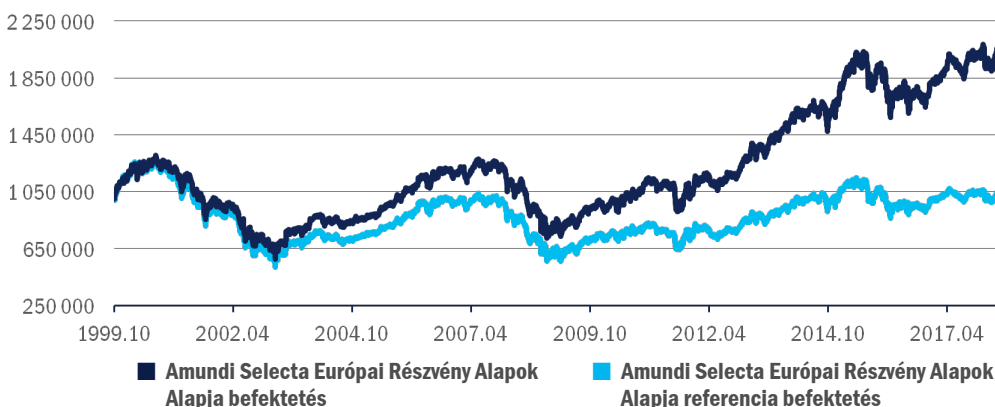
Az alap teljes nettó eszközértéke 2018.05.31-én: 7 638 088 749 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.05.31-én A sorozat: 2,163874 Ft  
 Javasolt minimális befektetési idő: 3-5 év  
 Devizanem: HUF  
 Alap VaR mutató<sup>1</sup>: 7,06%  
 Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>: -  
 Alap szórás<sup>2</sup>: 12,85%  
 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%

**Piaci környezet**

Május elején tovább borzolták a befektetők kedélyeit az iráni atomalkuval kapcsolatos fejlemények. Ráadásul az elmúlt hónapokhoz hasonlóan napirenden maradtak a globális kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggályok is, Donald Trump ugyanis ezúttal is gondoskodott róla, hogy a befektetők ne tudjanak nyugodtan hátrahúzódnak. Az amerikai elnök előbb a Kínával folytatott kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatban jelezte, egyáltalán nem biztos, hogy sikerrel zárulnak az egyeztetések, majd kiderült, hogy Kanada, Mexikó és az EU sem kap további mentességet az USA által még márciusban kivetett acél- és alumínium importvámok alól. Ehhez adódott még hozzá az olasz belpolitikai helyzet okozta bizonytalanság, amely alaposan elrontotta a piaci hangulatot a hónap második felében, jókora nyomást helyezve az európai tőzsdékre, az olasz FTSE/MIB például 9%-ot zuhant. Ebben a környezetben üde kivételnek bizonyult a brit FTSE100, amely alapvetően az olajár emelkedésének, valamint a font - dollárral szemben folytatódó - gyengülésének köszönhetően több mint 2%-ot erősödött májusban. A szigetországi index ráadásul a januári csúcsot megöntve újabb rekordot állított fel nem sokkal 7900 pont felett. Sokáig komoly bizakodásra adott okot a DAX is, amely május közepén áttörte a lélektani 13 000 pontos szintet. Azonban az olasz helyzet miatt végül a német DAX minimális csökkenést, míg a francia CAC 2% körüli mínuszt hozott össze. A befektetők az olasz kitettségtől függetlenül adták az európai bankpapírokat, aminek következtében 15%-ot zuhant az eurózána bankszektora.

**Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2018.05.31-ig**



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

**Célkitűzések és befektetési politika**

**Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.

**Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi Asset Management regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt 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.

**Hozam adatok**

2018.05.31	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	3,17%	-0,82%
2 évre**	5,54%	2,58%
3 évre**	0,59%	-2,73%
4 évre**	5,81%	1,15%
5 évre**	8,10%	3,29%
Indulástól**	3,89%	0,18%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

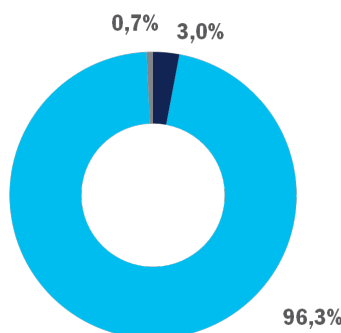
**Egyéves hozamok**

	Alap	Referencia befektetés
2017	9,46%	3,80%
2016	-3,37%	-3,11%
2015	12,10%	2,51%
2014	9,53%	7,17%
2013	25,14%	15,62%
2012	12,04%	3,57%
2011	-2,79%	-2,47%
2010	15,26%	8,43%
2009	26,78%	22,99%
2008	-36,73%	-38,00%

**A portfólió összetétele\***

2018.05.31

Magyar állampapír	225 730 104 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 356 943 418 Ft
Egyéb eszközök**	55 415 227 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 638 088 749 Ft</b>



Kerekített értékek

**Közvetett részvény befektetések**

ország súlyai - top 10	Súlyok*
Franciaország	17,17%
Egyesült Királyság	14,25%
Németország	13,40%
Hollandia	9,77%
Olaszország	7,00%
Írország	6,44%
Svájc	5,51%
Spanyolország	4,41%
Dánia	2,77%
Svédország	2,73%

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

\* 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 záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

## Fontos információ

**Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. Az Amundi Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a BAMOSZ Teljesítmény-bemutatói 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 fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. 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.

## Jogi nyilatkozat

**Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.**

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Felhívjuk a figyelmet, hogy az Alap nettó eszközértéke a vagyon lehetséges összetételénél fogva erőteljesen ingadozhat. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap MNB (továbbiakban „Felügyelet”) által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából, kezelési szabályzatából és kiemelt befektetői információjából, melyek az alapkezelő ([www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)), a forgalmazó(k) és a Felügyelet ([www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a forgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt az Amundi Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: H-EN-III-136/2014.), az Amundi csoport vállalata jelentette meg. Az Amundi Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja (honlap: [www.unicreditbank.hu](http://www.unicreditbank.hu)).

## Lábjegyzetek

<sup>1</sup> Kockázatosított érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

<sup>2</sup> Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

<sup>3</sup> A sorozatot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyona vetítve.

ISIN kód HU0000701883

**Alapinformációk**

Referencia befektetés: 90% S&P500, 10% RMAX részvényalap  
BAMOSZ besorolás: részvényalap  
A sorozat indulása: 1998. október 22.  
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

Az alap teljes nettó eszközértéke 2018.05.31-én: 8 026 295 010 Ft

Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2018.05.31-én A sorozat: 2,123697 Ft

Javasolt minimális befektetési idő: 3-5 év

Devizanem: HUF

Alap VaR mutató<sup>1</sup>: 8,61%

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

Alap szórás<sup>2</sup>: 14,00%

Kockázati szint: magas

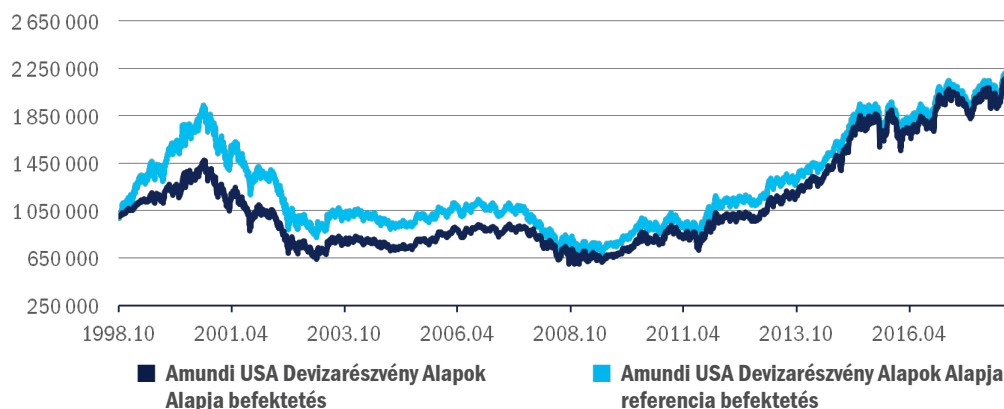
Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:

2016	2,41%
2015	2,43%
2014	2,37%
2013	2,35%
2012	2,51%
2011	2,54%
2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%

**Piaci környezet**

Május elején tovább borzolták a befektetők kedélyeit az iráni atomalkuval kapcsolatos fejlemények. Ráadásul az elmúlt hónapokhoz hasonlóan napirenden maradtak a globális kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggályok, Donald Trump ugyanis ezúttal is gondoskodott róla, hogy a befektetők ne tudjanak nyugodtan hátrahúzódní. Az amerikai elnök előbb a Kínával folytatott kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatban jelezte, egyáltalán nem biztos, hogy sikerrel zárulnak az egyeztetések, majd kiderült, hogy Kanada, Mexikó és az EU sem kap további mentességet az USA által még márciusban kivetett acél- és alumínium importvámok alól. A geopolitikai és kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggodalmak kezdetben igencsak háttérbe szorították a tengerentúli gyorsjelentéseket. Márpedig az első negyedéves jelentések alapján kirobbanó erőben van a vállalati szektor, amely az árbevétel és a nettó profit terén is messze a várakozások felett teljesített. Az S&P500 komponenseinek összesített nyeresége nem csak, hogy 26,4%-kal magasabb az egy évvel korábbihoz képest, de 6,6%-kal túlszárnyalja az elemzői várakozásokat. Összességében az amerikai részvények rendkívül ellenállónak bizonyultak az amerikai államkötvények hozamemelkedésével, illetve az olasz politikai krízissel szemben is, aminek köszönhetően masszív felülteljesítés jellemezte májusban a tengerentúli részvénypiacot. Az S&P500 2,2%-os, illetve a Nasdaq 5,3%-os emelkedése mellett a Russell2000 teljesített a legjobban, a maga 5,9%-os pluszával. Utóbbi ráadásul a hónap végén újabb történelmi csúcstól állított fel.

**Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2018.05.31-ig**



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

**Célkitűzések és befektetési politika**

**Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.

**Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi Asset Management regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt 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.

**Hozam adatok**

2018.05.31	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	8,39%	7,15%
2 évre**	9,35%	7,76%
3 évre**	4,99%	4,23%
4 évre**	12,22%	10,53%
5 évre**	12,93%	10,71%
Indulástól**	3,91%	4,04%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

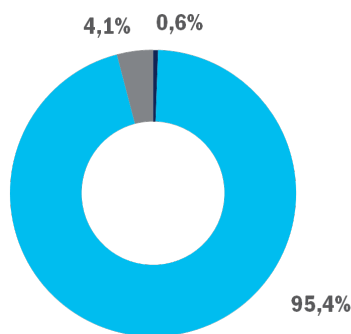
**Egyéves hozamok**

	Alap	Referencia befektetés
2017	2,88%	2,29%
2016	8,93%	8,53%
2015	7,89%	5,53%
2014	32,90%	28,70%
2013	27,54%	23,34%
2012	0,15%	0,39%
2011	10,33%	12,40%
2010	23,02%	21,37%
2009	17,12%	16,34%
2008	-29,41%	-29,81%

**A portfólió összetétele\***

2018.05.31

Magyar állampapír	45 371 046 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 654 901 543 Ft
Egyéb eszközök**	326 022 421 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8 026 295 010 Ft</b>



Kerekített értékek

**A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés**

Részvény	Súlyok*
MICROSOFT	5,47%
ALPHABET	4,42%
APPLE	3,49%
HOME DEPOT	3,01%
MASTERCARD	1,61%
PEPSICO	1,53%
VISA	1,53%
BANK OF AMERICA	1,32%
TIME WARNER	1,28%
THERMO FISHER SCIENTIFIC	1,04%

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

\* 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.

## Fontos információ

**Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. Az Amundi Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a BAMOSZ Teljesítmény-bemutatói 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 fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. 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.

## Jogi nyilatkozat

**Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.**

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Felhívjuk a figyelmet, hogy az Alap nettó eszközértéke a vagyon lehetséges összetételénél fogva erőteljesen ingadozhat. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap MNB (továbbiakban „Felügyelet”) által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából, kezelési szabályzatából és kiemelt befektetői információjából, melyek az alapkezelő ([www.amundi.hu](http://www.amundi.hu)), a forgalmazó(k) és a Felügyelet ([www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a forgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt az Amundi Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: H-EN-III-136/2014.), az Amundi csoport vállalata jelentette meg. Az Amundi Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja (honlap: [www.unicreditbank.hu](http://www.unicreditbank.hu)).

## Lábjegyzetek

<sup>1</sup> Kockázatot mutató érték, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

<sup>2</sup> Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

<sup>3</sup> A sorozatot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyonna vetítve.

# Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia)

## Havi Jelentés

a **2018.05.01 - 2018.05.31** 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

### 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.

### Nettó eszközérték és előző évek hozamai

Összesített nettó eszközérték: 5 667 075 149 Ft

#### "A" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-0,55	5,697995	4 473 963 993
2017	3,86	5,660075	3 897 301 280

#### "B" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	0,67	5,680296	70 760 691
2017	3,60	5,64626	70 759 737

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

év	hozam (%)	árfolyam (€)	nettó eszközérték (€)
2018	0,13	1,061862	3 077 301
2017	6,05	1,060533	2 349 417

#### "U" sorozat, 2018-as időszak 01.23-05.31-ig

év	hozam (%)	árfolyam (\$)	nettó eszközérték (\$)
2018	2,21	1,022134	508 118

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
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

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

### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

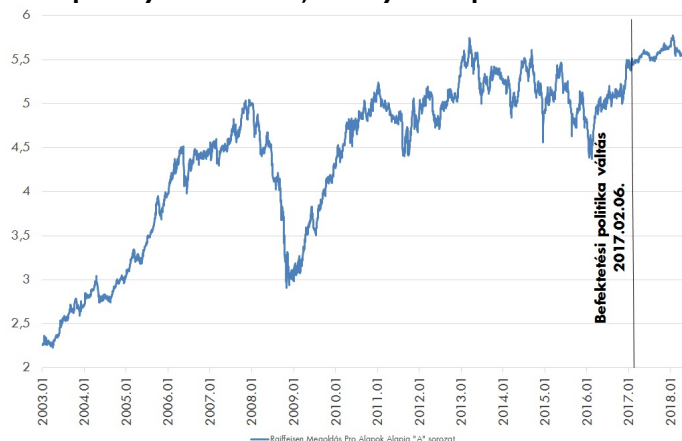
#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	15,45
RAIFFEISEN INFLATION SHIELD T	15,35

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



### Kiegészítő Információk

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

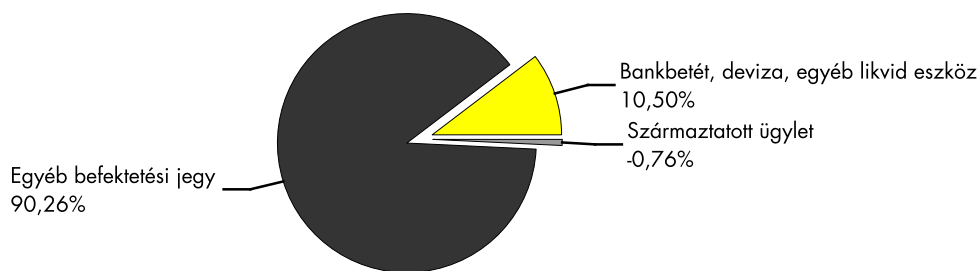
A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja "dinamikus vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint.



## Piaci események

Május jelentős mozgásokat hozott a tőkepiacokon, elsősorban a kötvények illetve a devizák esetén figyelhetünk meg nagyobb mozgásokat. A volatilitás emelkedéséhez a szikrát az olaszok szolgáltatták, mivel a márciusban tartott választások után májusra alakult ki egy koalíciós kormánytervezet. Ebben két populista párt az északiak által támogatott Liga, és az inkább déliek által favorizált 5 Csillag Mozgalom kapott helyet. A probléma az volt, hogy mivel elég ellentétes nézeteket vall a két párt szavazótáborra, így elég nehezen tudtak közös nevezőre jutni. Amikor ez végül sikerült, akkor az olasz államfő élt a vétőjogával, és nem nevezte ki a két párt által pénzügyminiszteri posztra jelölt Paolo Savona közgazdászt. A vétő mögötti érvelés az volt, hogy Sergio Mattarella államfői feladata az is, hogy megvédje az olaszok megtakarításait, és Paolo Savona az eurózónából való kilépés mellett érvelt korábbi írásaiban. A piaci szereplők fő problémája nem csak az olaszok esetleges eurózónából való kilépése volt, hanem a két párt által beharagozott gazdasági program. Ebben jelentős kiadásnövelést terveztek, melynek hatására kérdésessé válhat az olasz állam szolvenciája. Az államadósság jelenleg is igen magas, GDP 130%-a fölött van, és ennek megemelkedő kamatterhét már vélhetően nem tudnák finanszírozni az olaszok, ha elengedik az államháztartást. Május utolsó hetében az olasz két éves kötvények hozama a korábbi -0.30% körüli szintről 2,5% fölé is emelkedett. Ezzel párhuzamosan az ország csődökockázati felárai is nőttek, illetve a részvénypiaci is esni kezdett. A kockázatkörülés lett a domináns viselkedés a piacon, így a német kötvények hozamai jelentősen lejjebb kerültek. A két párt végül az előrehozott választások elkerülése végett új jelöltet nevezett meg, akit már az államfő is elfogadott. Ez hozott némi megnyugvást a piacon, a fő veszély azonban nem múlt el, továbbra sem látszik, hogy miként fog fenntartható pályán maradni az olasz államadósság a kormányprogram megvalósulása esetén. A Megoldás Alapok stratégiai pozíciói némileg változtak az elmúlt negyedévhez képest. A változtatások egyik eleme, hogy a korábban preferált feltörekvő piaci devizák illetve kötvények súlya csökkent a Megoldás Alapokban. Ennek az egyik oka, hogy a feltörekvő piaci kötvények hozamfelára már kockázat arányosan kevésbé attraktív, illetve a devizáktól sem várható drasztikus erősödés. Ezen felül az amerikai 5 éves kötvényekből vételi pozíciók kerültek be az alapokba, mivel jelentősen szűkült az 5 és 10 éves amerikai hozamkülönbség, mely kockázatra vetítve attraktívabb teszi az 5 éves időtávot. Az alapokban a részvénysúlyok is nőttek az elmúlt időszakban, elsősorban a fejlett piacokon. Továbbá a jelenlegi szinteken az amerikai kötvények is jó befektetésnek látszanak, így ezen pozíciók súlya is emelkedett az alapokban. Az devizapozícióik érdemben nem módosultak a hónap során. Tekintve, hogy vélhetően nem fog rövidtávon reagálni a Magyar Nemzeti Bank a forint gyengülésre - még magasabb inflációs környezetben sem - így a jelenlegi szinteken is inkább a forint ávenyülésére számítunk az euróval szemben, amit az forint devizakitétségei is tükröznek.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás "A" sorozat	8,44%
Szórás "B" sorozat	8,44%
Nettó összesített kockázati kitettség	133,71%
Kockázatotott érték (VaR) limit**:	34,90%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos hozamszinttől az elmúlt három évben. Az "E" és az "U" sorozatra vonatkozóan historikusan nem áll rendelkezésre a szórás adat számításához szükséges 36 havi hozamadat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
Kockázatotott érték (VaR) limit	Segít megmutatni, hogy mekkora a maximális várható veszteség normál piaci körülmények között, adott valószínűség mellett, egy adott időszak alatt (tartási idő), az adott portfólió esetén. Az Alap esetében 99%-os konfidencia szint melletti értéket közlünk, egy éves időszakra vonatkozóan.

## További fontos információk

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

### Stratégia

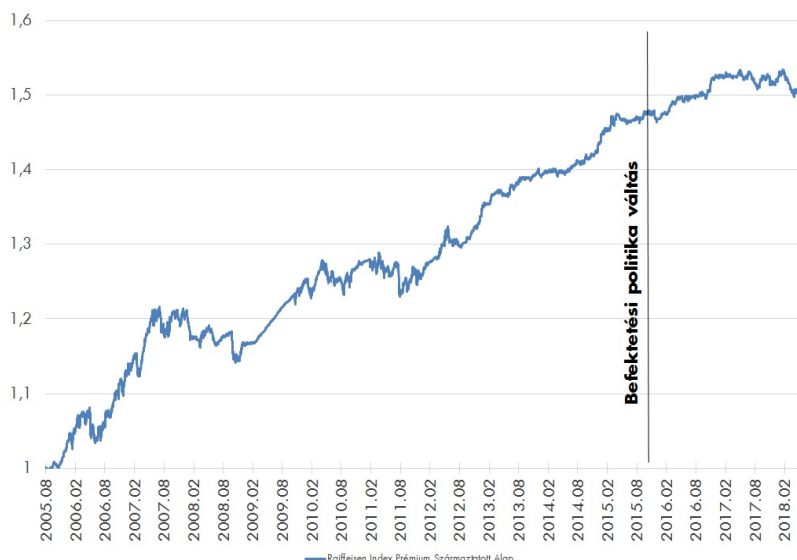
A Raiffeisen Index Prémium célja, hogy az eszközosztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjen el úgy, hogy közben az alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Az alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-1,80	1,492876	2 756 879 969
2017	-0,24	1,520303	3 439 725 706
2016	3,78	1,523900	2 398 786 593
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az idejében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### 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 (%)
D180725	18,13
2018/C Magyar Államkötvény	14,13

#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	42,57

### Kiegészítő Információk

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

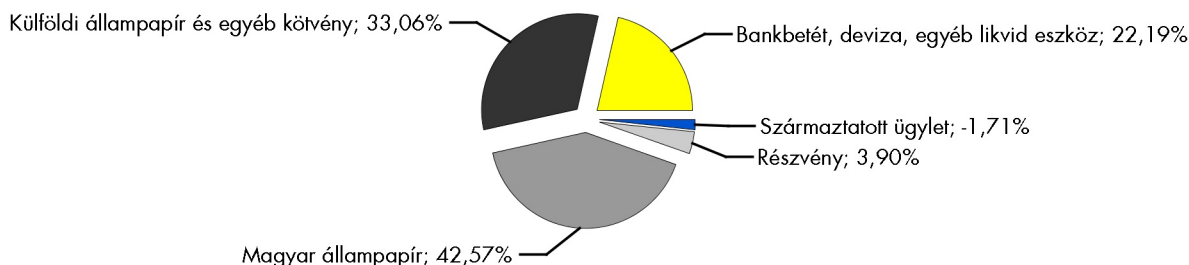
A Raiffeisen Index Prémium Alap „abszolút hozamcélú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint.



## Piaci események

Május jelentős mozgásokat hozott a tőkepiacokon, elsősorban a kötvények illetve a devizák esetén figyelhetünk meg nagyobb mozgásokat. A volatilitás emelkedéséhez a szikrát az olaszok szolgáltatták, mivel a márciusban tartott választások után májusra alakult ki egy koalíciós kormánytervezet. Ebben két populista párt az északiak által támogatott Liga, és az inkább déliek által favorizált 5 Csillag Mozgalom kapott helyet. A probléma az volt, hogy mivel elég ellentétes nézeteket vall a két párt szavazótábor, így elég nehezen tudtak közös nevezőre jutni. Amikor ez végül sikerült, akkor az olasz államfő élt a vétőjogával, és nem nevezte ki a két párt által pénzügyminiszteri posztra jelölt Paolo Savona közgazdászt. A vétő mögötti érvelés az volt, hogy Sergio Mattarella államfői feladata az is, hogy megvédje az olaszok megtakarításait, és Paolo Savona az eurózónából való kilépés mellett érvelt korábbi írásaiiban. A piaci szereplők fő problémája nem csak az olaszok esetleges eurózónából való kilépése volt, hanem a két párt által beharagozott gazdasági program. Ebben jelentős kiadásnövelést terveztek, melynek hatására kérdésessé válhat az olasz állam szolvenciája. Az államadósság jelenleg is igen magas, GDP 130%-a fölött van, és ennek megemelkedő kamatterhet már vélhetően nem tudnák finanszírozni az olaszok, ha elengedik az államháztartást. Május utolsó hetében az olasz két éves kötvények hozama a korábbi -0.30% körüli szintről 2,5% fölé is emelkedett. Ezzel párhuzamosan az ország csőd kockázati felárai is nőttek, illetve a részvénypiaci is esni kezdett. A kockázatkerülés lett a domináns viselkedés a piacon, így a német kötvények hozamai jelentősen lejjebb kerültek. A két párt végül az előrehozott választások elkerülése végett új jelöltet nevezett meg, akit már az államfő is elfogadott. Ez hozott némi megnyugvást a piacon, a fő veszély azonban nem múlt el, továbbra sem látszik, hogy miként fog fenntartható pályán maradni az olasz államadósság a kormányprogram megvalósulása esetén. Az alap közel 1%-os esést mutatott a hónap során, melynek oka nagyrészt a fejlett piaci kötvény short pozíciók rossz teljesítménye volt. Az olasz politikai és potenciális gazdasági válság miatt kialakult pánikban a befektetők elég magasra tornázták fel a német kötvények árfolyamát. Rövidtávon ezek a faktorok számítanak, hosszú távon azonban fontosabbak az alapfolyamatok. A német 5 éves kötvények hozama ismét erősen a negatív tartományba ereszkedett, mely egy olyan világot áraz, melyben hosszú ideig nem lesz lehetőség az Európai Központi Banknak kamatemeléseket végrehajtani. Ennek kis valószínűséget adnék, míg a piac nagyot, így továbbra is azt gondolom, hogy attraktív a német kötvények esésére fogadni. Továbbá nem teljesítettek jól az amerikai részvényindexekben felvett short pozíciók sem, melyek a hónap során kizárásra kerültek. Továbbra is úgy látom, hogy az amerikai hozamok emelkedése komoly kérdőjeleket fog támasztani a részvénypiaci értékeltségek mellé. Jelenleg befektetésre ajánlott kötvényeken 4% fölött hozamot lehet elérni dollárban, míg például az S&P 500 adózás utáni nyeresége az árfolyamhoz viszonyítva 4,7% körüli hozamot vetít előre. Ennél többnyire a befektetők jóval nagyobb prémiumot várnak kell a kockázatos tőkebefektetésektől. Ezt a képet árnyalhatja, hogy a részvény pozíciók magasabb inflációs környezetben jobban teljesíthetnek, azonban még emellett sem gondolom attraktívnak az amerikai részvények értékeltségét.

## 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	1,72%
Nettó összesített kockázati kitettség	166,03%
Kockázatotott érték (VaR) limit:	20%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos hozamszinttől az elmúlt három évben.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
Kockázatotott érték (VaR) limit	Segít megmutatni, hogy mekkora a maximális várható veszteség normál piaci körülmények között, adott valószínűség mellett, egy adott időszak alatt (tartási idő), az adott portfólió esetén. Az Alap esetében 99%-os konfidencia szint melletti értéket közlünk, egy éves időszakra vonatkozóan.

## További fontos információk

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

Havi Jelentés

a 2018.05.01 - 2018.05.31 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## 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.

## Nettó eszközérték és előző évek hozamai

Összesített nettó eszközérték: 4 302 957 146 Ft

### "A" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-0,59	1,728142	2 260 393 671
2017	0,97	1,738379	2 415 523 685

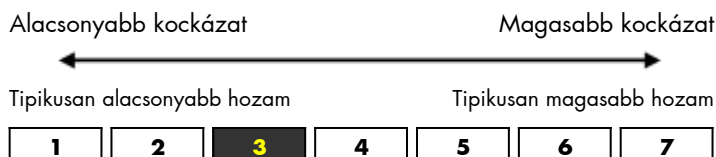
### "R" sorozat, 2017-es időszak 09.22-12.31-ig

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-0,30	0,995521	2 042 563 475
2017	-0,15	0,998482	1 971 193 233

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
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

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 idei évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak, emiatt azok nem évesített hozamok. A 2017-es évet megelőzően az alap nem rendelkezett sorozatokkal.

## Kockázati Profil



## Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

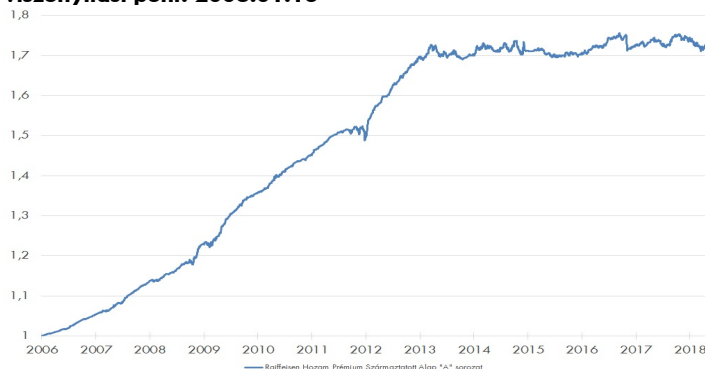
## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
SERBIA 181203 USD 5,875	16,65
CROATIA 191105 USD 6,75	13,39

## 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	18,45
SERBIA REPUB_K	16,65
REP. OF CROA_K	13,39
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	11,74

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



## Kiegészítő Információk

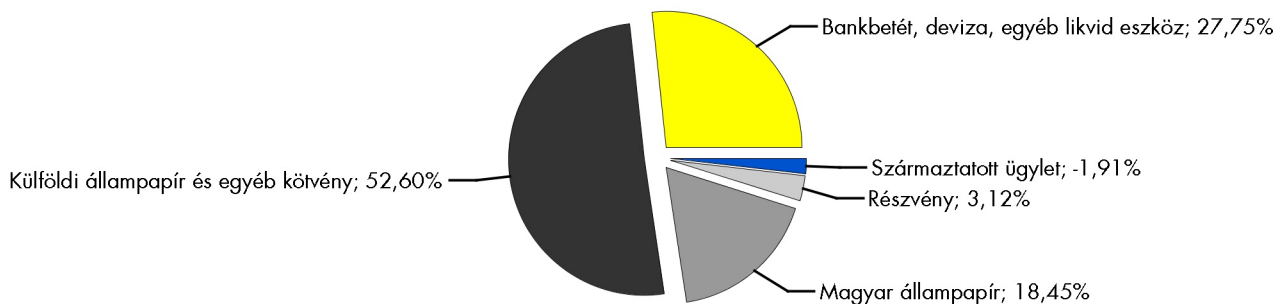
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamcélú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiindulópontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

## Piaci események

Május jelentős mozgásokat hozott a tőkepiacokon, elsősorban a kötvények illetve a devizák esetén figyelhetünk meg nagyobb mozgásokat. A volatilitás emelkedéséhez a szikrát az olaszok szolgáltatták, mivel a márciusban tartott választások után májusra alakult ki egy koalíciós kormánytervezet. Ebben két populista párt az északiak által támogatott Liga, és az inkább déliek által favorizált 5 Csillag Mozgalom kapott helyet. A probléma az volt, hogy mivel elég ellentétes nézeteket vall a két párt szavazótábor, így elég nehezen tudtak közös nevezőre jutni. Amikor ez végül sikerült, akkor az olasz államfő élt a vétőjogával, és nem nevezte ki a két párt által pénzügyminiszteri posztra jelölt Paolo Savona közgazdászt. A vétő mögötti érvelés az volt, hogy Sergio Mattarella államfői feladata az is, hogy megvédje az olaszok megtakarításait, és Paolo Savona az eurózónából való kilépés mellett érvelt korábbi írásaiban. A piaci szereplők fő problémája nem csak az olaszok esetleges eurózónából való kilépése volt, hanem a két párt által beharagozott gazdasági program. Ebben jelentős kiadásnövelést terveztek, melynek hatására kérdésessé válhat az olasz állam szolvenciája. Az államadósság jelenleg is igen magas, GDP 130%-a fölött van, és ennek megemelkedő kamatterhét már vélhetően nem tudnák finanszírozni az olaszok, ha elengedik az államháztartást. Május utolsó hetében az olasz két éves kötvények hozama a korábbi -0.30% körüli szintről 2,5% fölé is emelkedett. Ezzel párhuzamosan az ország csőd kockázati felárai is nőttek, illetve a részvénypiaci is esni kezdett. A kockázatkörülés lett a domináns viselkedés a piacon, így a német kötvények hozamai jelentősen lejjebb kerültek. A két párt végül az előrehozott választások elkerülése végett új jelöltet nevezett meg, akit már az államfő is elfogadott. Ez hozott némi megnyugvást a piacon, a fő veszély azonban nem múlt el, továbbra sem látszik, hogy miként fog fenntartható pályán maradni az olasz államadósság a kormányprogram megvalósulása esetén. Az Alap a hónap során tartotta korábban felvett pozícióit, azon csak kisebb kiigazításokat eszközölt a portfólió menedzser. Ennek keretében növelte a portfólió Richter részvényben tartott pozícióját, mivel a társaság egyik termékével kapcsolatban pozitív híreket valószínűsített az alapkezelő. Zárásra került ezen túl az amerikai részvény short (S&P 500 indexben) pozíció, majd amerikai részvény index vételi pozíciók kerültek megnyitásra, összesen nagyjából 5% kitettséget vállalva az S&P 500 és a Russell 2000 indexekben. Zárásra került továbbá az arany eladási és az amerikai tízéves kötvény eladási pozíció. Aranyban a hónap végén kis mértékű vételi pozíció is nyitásra került. Kihasnálva a rövid hozamok emelkedését, az alapkezelő az alap készpénz állományának terhére rövid futamidejű forintos kötvényeket (diszkontkincstárjegy, Magyar Fejlesztési Bank kötvény) vásárolt, valamint növelte vállalati kötvény állományát (Nitrogénművek euró kötvény). A fentiekén túl az alap kockázatosabb kitétségei német és japán tízéves állampapír eladási pozíciók, európai részvény index vételi pozíciók (EuroSTOXX 50), magyar 5 éves csereügylet hozam emelkedésére játszó pozíció, magyar részvény pozíciók (OTP, MOL, Magyar Telekom, Richter, Waberer's), valamint vállalati kötvény pozíciók (MOL, MFB), régiós rövid dollár kötvény pozíciók (szerb, horvát). Az alap hozama a hónapban az „A” sorozat esetében 0,13%-volt, míg az „R” sorozat estében 0,19%.

## 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)	1,76%
Nettó összesített kockázati kitétség	149,14%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	befektetési alap árfolyamgádozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt három évben. Az "R" sorozatra vonatkozóan historikusan nem áll rendelkezésre a szórás adat számításához szükséges 36 havi hozamadat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a befektetési jegy tulajdonosokra egységes szabályként érvényes, hogy a hozamot, valamint a befektetési jegyre kötött ügyleten elért árfolyamnyereséget személyi jövedelemadó terheli (15%), amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Kötvény Alap

## Havi Jelentés

a **2018.05.01 - 2018.05.31** 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

### Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

Összesített nettó eszközérték: 27 282 478 873 Ft

#### "A" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-2,88	4,459461	3 867 792 576
2017	4,39	4,591886	3 935 797 505
2016	5,00	4,398908	4 674 063 541

#### "B" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-2,89	4,473713	22 803 240 114
2017	4,72	4,606677	22 831 788 214
2016	5,01	4,399110	9 411 929 970

#### "I" sorozat, 2017-es időszak 01.12-12.31-ig

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-2,70	1,092493	611 446 183
2017	12,28	1,122816	1 320 599 691

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2015	3,61	4,189324	12 261 034 998
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419

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. Az alap és sorozatai indulásának évében és az idejében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak, emiatt azok nem évesített hozamok. A 2016-os évet megelőzően a sorozatok teljesítménye megegyezett.

### 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.

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

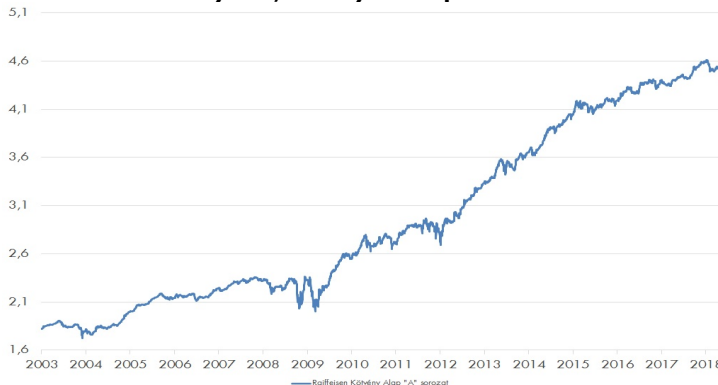
#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2022/A Magyar Államkötvény	21,61
2020/A Magyar Államkötvény	18,66
Magyar Államkötvény 2024/B	11,95
2025/B Magyar Államkötvény	11,53

#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	98,39

#### Az "A" sorozat árfolyama, viszonyítási nap: 2003.01.02.



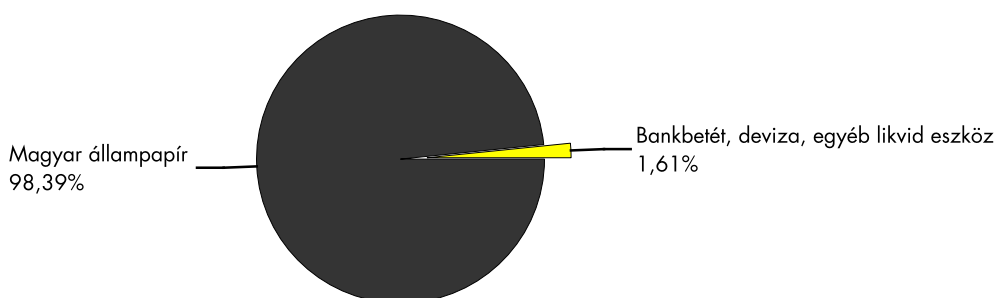
#### Kiegészítő Információk

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

Május jelentős mozgásokat hozott a tőkepiacokon, elsősorban a kötvények illetve a devizák esetén figyelhetünk meg nagyobb mozgásokat. A volatilitás emelkedéséhez a szikrát az olaszok szolgáltatták, mivel a márciusban tartott választások után májusra alakult ki egy koalíciós kormánytervezet. Ebben két populisták párt az északiak által támogatott Liga, és az inkább déliek által favorizált 5 Csillag Mozgalom kapott helyet. A probléma az volt, hogy mivel elég ellentétes nézeteket vall a két párt szavazótábor, így elég nehezen tudtak közös nevezőre jutni. Amikor ez végül sikerült, akkor az olasz államfő élt a vétójogával, és nem nevezte ki a két párt által pénzügyminiszeri posztra jelölt Paolo Savona közgazdászt. A vétó mögötti érvelés az volt, hogy Sergio Mattarella államfői feladata az is, hogy megvédje az olaszok megtakarításait, és Paolo Savona az eurózónából való kilépése mellett érvelt korábbi írásaiban. A piaci szereplők fő problémája nem csak az olaszok esetleges eurózónából való kilépése volt, hanem a két párt által beharagozott gazdasági program. Ebben jelentős kiadásnövelést terveztek, melynek hatására kérdésessé válhat az olasz állam szolvenciája. Az államadósság jelenleg is igen magas, GDP 130%-a fölött van, és ennek megemelkedő kamatterhét már vélhetően nem tudnák finanszírozni az olaszok, ha elengedik az államháztartást. Május utolsó hetében az olasz két éves kötvények hozama a korábbi -0.30% körüli szintről 2,5% fölé is emelkedett. Ezzel párhuzamosan az ország csőd kockázati felárai is nőttek, illetve a részvénypiaci is esni kezdett. A kockázatkerülés lett a domináns viselkedés a piacon, így a német kötvények hozamai jelentősen lejjebb kerültek. A két párt végül az előrehozott választások elkerülése végett új jelöltet nevezett meg, akit már az államfő is elfogadott. Ez hozott némi megnyugvást a piacon, a fő veszély azonban nem múlt el, továbbra sem látszik, hogy miként fog fenntartható pályán maradni az olasz államadósság a kormányprogram megvalósulása esetén. Májusban folytatódott az áprilisban elkezdődött hozamemelkedés a hosszabb magyar állampapírok piacán. Az a kötvényárfolyamok és így az alap esését is eredményezte. Az alapkezelő a benchmarknál alacsonyabb átlagidejű portfóliót tartott, ami a benchmarknál kedvezőbb teljesítményt eredményezett. Az „A” sorozat 1,39%-ot esett, míg a „B” sorozat 1,38%-ot.

## 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	2,58%
Szórás "B" sorozat	2,58%
Szórás "I" sorozat	.*

Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,1 év

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

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos hozamszinttől az elmúlt három évben.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség 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 befektetőkét 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

#### Stratégia

**2014.05.05-től:** Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytőzsdék (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.

### Nettó eszközérték és előző évek hozamai

Összesített nettó eszközérték: 2 241 759 663 Ft

#### "A" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	4,21	3,793547	1 916 710 041
2017	6,21	3,640353	1 894 106 147

#### "B" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	4,18	3,79246	320 321 899
2017	6,20	3,640243	325 345 682

#### "E" sorozat, 01.23-05.31-ig

év	hozam (%)	árfolyam (€)	nettó eszközérték (€)
2018	0,54	1,005368	14 806

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2016	2,89	3,427623	2 458 022 409
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071

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, emiatt azok nem évesített hozamok. A 2017-es évet megelőzően a sorozatok teljesítménye megegyezett.

### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	93,24

#### Az alap árfolyama, viszonyítási nap: 2003.01.02



#### Kiegészítő Információk

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

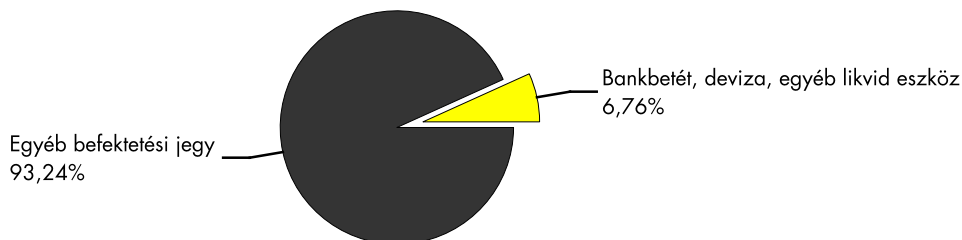
A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alapok Alapja „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.



## Piaci események

Május jelentős mozgásokat hozott a tőkepiacokon, elsősorban a kötvények illetve a devizák esetén figyelhetünk meg nagyobb mozgásokat. A volatilitás emelkedéséhez a szikrát az olaszok szolgáltatták, mivel a márciusban tartott választások után májusra alakult ki egy koalíciós kormánytervezet. Ebben két populista párt az északiak által támogatott Liga, és az inkább déliek által favorizált 5 Csillag Mozgalom kapott helyet. A probléma az volt, hogy mivel elég ellentétes nézeteket vall a két párt szavazótábor, így elég nehezen tudtak közös nevezőre jutni. Amikor ez végül sikerült, akkor az olasz államfő élt a vétőjogával, és nem nevezte ki a két párt által pénzügyminiszeri posztra jelölt Paolo Savona közgazdászt. A vétő mögötti érvelés az volt, hogy Sergio Mattarella államfői feladata az is, hogy megvédje az olaszok megtakarításait, és Paolo Savona az eurózónából való kilépés mellett érvelt korábbi írásaiban. A piaci szereplők fő problémája nem csak az olaszok esetleges eurózónából való kilépése volt, hanem a két párt által beharagozott gazdasági program. Ebben jelentős kiadásnövelést terveztek, melynek hatására kérdésessé válhat az olasz állam szolvenciája. Az államadósság jelenleg is igen magas, GDP 130%-a fölött van, és ennek megemelkedő kamatterhét már vélhetően nem tudnák finanszírozni az olaszok, ha elengedik az államháztartást. Május utolsó hetében az olasz két éves kötvények hozama a korábbi -0.30% körüli szintről 2,5% fölé is emelkedett. Ezzel párhuzamosan az ország csőd kockázati felárai is nőttek, illetve a részvénypiaci is esni kezdett. A kockázatkerülés lett a domináns viselkedés a piacon, így a német kötvények hozamai jelentősen lejjebb kerültek. A két párt végül az előrehozott választások elkerülése végett új jelöltet nevezett meg, akit már az államfő is elfogadott. Ez hozott némi megnyugvást a piacon, a fő veszély azonban nem múlt el, továbbra sem látszik, hogy miként fog fenntartható pályán maradni az olasz államadósság a kormányprogram megvalósulása esetén.

## 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"	13,43%
Szórás "B"	13,43%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## A világ főbb tőzszeindexei\*

	2018.04.30	2018.05.31	változás
DOW	24163,15	24415,84	1,05%
S&P500	2648,05	2705,27	2,16%
NASDAQ	7066,266	7442,117	5,32%
FTSE	7509,3	7678,2	2,25%
DAX	12612,11	12604,89	-0,06%
NIKKEI225	22467,87	22201,82	-1,18%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos hozamszinttől az elmúlt három évben. Az "E" sorozatra vonatkozóan historikusan nem áll rendelkezésre a szórás adat számításához szükséges 36 havi hozamadat.
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 Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2018.05.01 - 2018.05.31 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

## 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)
Az ideai adat év elejétől 2018.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2018	-0,80	3,782201	25 180 718 665
2017	-0,19	3,812858	31 152 795 181
2016	1,18	3,820203	32 835 057 293
2015	1,18	3,775614	43 600 486 728
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314

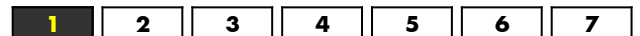
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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.

## Kockázati Profil

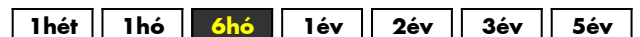
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



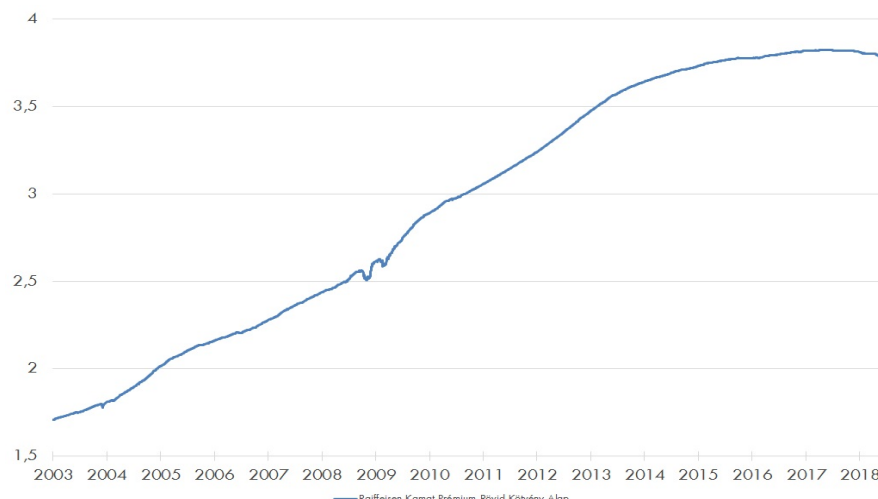
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
CROATIA 191105 USD 6,75	19,78
SERBIA 181203 USD 5,875	13,44
MOL GROUP FINANCE 09-2019	11,56

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
REP. OF CROA_K	31,98
Magyar állam	20,04
SERBIA REPUB_K	13,44
MOL GROUP FI_K	11,56

## Az alap árfolyama, viszonyítási nap: 2003.01.03



## Kiegészítő Információk

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

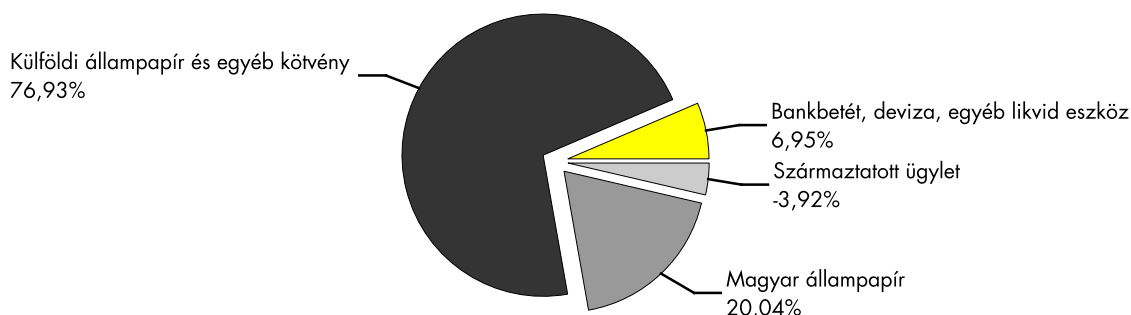
A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap „rövid kötvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje 6 hónap és 3 év közötti.



## Piaci események

Május jelentős mozgásokat hozott a tőkepiacokon, elsősorban a kötvények illetve a devizák esetén figyelhetünk meg nagyobb mozgásokat. A volatilitás emelkedéséhez a szikrát az olaszok szolgáltatták, mivel a márciusban tartott választások után májusra alakult ki egy koalíciós kormánytervezet. Ebben két populista párt az északiak által támogatott Liga, és az inkább déliek által favorizált 5 Csillag Mozgalom kapott helyet. A probléma az volt, hogy mivel elég ellentétes nézeteket vall a két párt szavazótábor, így elég nehezen tudtak közös nevezőre jutni. Amikor ez végül sikerült, akkor az olasz államfő élt a vétőjogával, és nem nevezte ki a két párt által pénzügyminiszteri posztra jelölt Paolo Savona közgazdászt. A vétő mögötti érvelés az volt, hogy Sergio Mattarella államfői feladata az is, hogy megvédje az olaszok megtakarításait, és Paolo Savona az eurózónából való kilépése mellett érvelt korábbi írásaiban. A piaci szereplők fő problémája nem csak az olaszok esetleges eurózónából való kilépése volt, hanem a két párt által beharagozott gazdasági program. Ebben jelentős kiadásnövelést terveztek, melynek hatására kérdésessé válhat az olasz állam szolvenciája. Az államadósság jelenleg is igen magas, GDP 130%-a fölött van, és ennek megemelkedő kamatterhét már vélhetően nem tudnák finanszírozni az olaszok, ha elengedik az államháztartást. Május utolsó hetében az olasz két éves kötvények hozama a korábbi -0.30% körüli szintről 2,5% fölé is emelkedett. Ezzel párhuzamosan az ország csőd kockázati felárai is nőttek, illetve a részvénypiaci is esni kezdett. A kockázatkerülés lett a domináns viselkedés a piacon, így a német kötvények hozamai jelentősen lejjebb kerültek. A két párt végül az előrehozott választások elkerülése végett új jelöltet nevezett meg, akit már az államfő is elfogadott. Ez hozott némi megnyugvást a piacon, a fő veszély azonban nem múlt el, továbbra sem látszik, hogy miként fog fenntartható pályán maradni az olasz államadósság a kormányprogram megvalósulása esetén. Az alap portfólióját jelentős részben továbbra is egy régiós, jellemzően dolláros rövidebb futamidejű kötvények alkotják a deviza kitétségek fedezése mellett. Ezek elvárt hozamai május során is emelkedtek, ami az alap árfolyamának esését okozta. Nem teljesítettek jól a forintos rövid állampapírok sem, ez szintén rontotta a teljesítményt. A májusi hozam így -0,35% lett.

## 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	0,30%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,09%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos hozamszinttől az elmúlt három évben.
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 **2018.05.01 - 2018.05.31** 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

### Stratégia

A Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Az Alap a harmonizációja szerint 2017.07.24-től ÁÉKBV alap lett.

### Nettó eszközérték és előző évek hozamai

Összesített nettó eszközérték: 3 642 609 643 Ft

#### "A" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-7,28	2,400095	1 705 832 050
2017	17,29	2,588568	2 877 123 867

#### "B" sorozat

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-6,18	2,428592	172 679 512
2017	17,29	2,588572	176 466 478

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

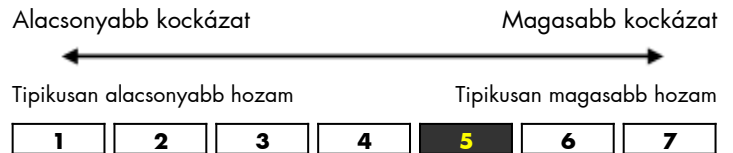
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	-4,30	0,968025	1 764 098 081
2017	1,32	1,011485	771 547 180

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2016	9,55	2,206983	1 429 531 522
2015	6,38	2,014678	1 390 194 966
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap és sorozatai indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak, emiatt azok nem évesített hozamok. A 2017-es évet megelőzően a sorozatok teljesítménye megegyezett.

### Kockázati Profil



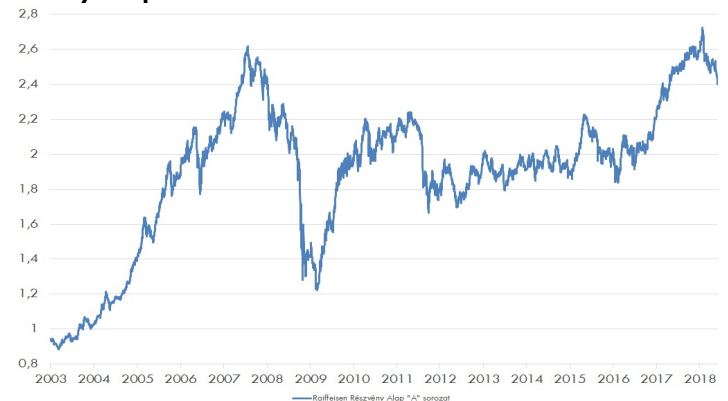
### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Richter Gedeon Nyrt.	4,97
OTP Bank részvény	4,79
CEZ II - CZ0005112300	4,72
PKO BANK POLSKI SA	4,41
PKN - PLPKN0000018	4,31

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



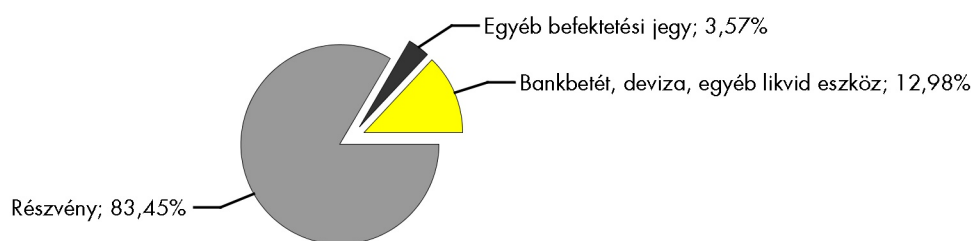
### Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

## Piaci események

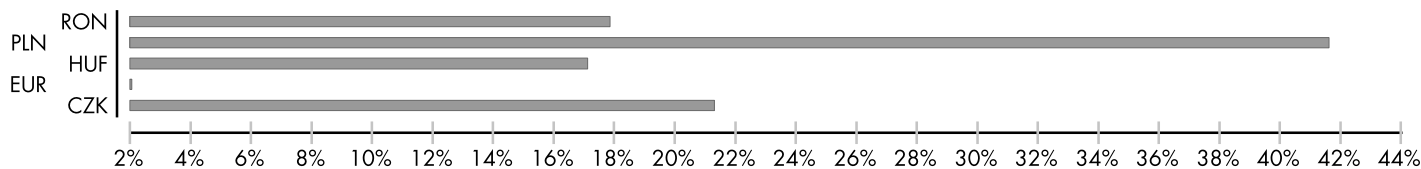
Május jelentős mozgásokat hozott a tőkepiacokon, elsősorban a kötvények illetve a devizák esetén figyelhetünk meg nagyobb mozgásokat. A volatilitás emelkedéséhez a szikrát az olaszok szolgáltatták, mivel a márciusban tartott választások után májusra alakult ki egy koalíciós kormánytervezet. Ebben két populista párt az északiak által támogatott Liga, és az inkább déliek által favorizált 5 Csillag Mozgalom kapott helyet. A probléma az volt, hogy mivel elég ellentétes nézeteket vall a két párt szavazótábor, így elég nehezen tudtak közös nevezőre jutni. Amikor ez végül sikerült, akkor az olasz államfő élt a vétőjogával, és nem nevezte ki a két párt által pénzügyminiszteri posztra jelölt Paolo Savona közgazdászt. A vétő mögötti érvelés az volt, hogy Sergio Mattarella államfői feladata az is, hogy megvédje az olaszok megtakarításait, és Paolo Savona az eurózónából való kilépés mellett érvelt korábbi írásaiban. A piaci szereplők fő problémája nem csak az olaszok esetleges eurózónából való kilépése volt, hanem a két párt által beharagozott gazdasági program. Ebben jelentős kiadásnövelést terveztek, melynek hatására kérdésessé válhat az olasz állam szolvenciája. Az államadósság jelenleg is igen magas, GDP 130%-a fölött van, és ennek megemelkedő kamatterhét már vélhetően nem tudnák finanszírozni az olaszok, ha elengedik az államháztartást. Május utolsó hetében az olasz két éves kötvények hozama a korábbi -0.30% körüli szintről 2,5% fölé is emelkedett. Ezzel párhuzamosan az ország csőd kockázati felárai is nőttek, illetve a részvénypiaci is esni kezdett. A kockázatkerülés lett a domináns viselkedés a piacon, így a német kötvények hozamai jelentősen lejjebb kerültek. A két párt végül az előrehozott választások elkerülése végett új jelöltet nevezett meg, akit már az államfő is elfogadott. Ez hozott némi megnyugvást a piacon, a fő veszély azonban nem múlt el, továbbra sem látszik, hogy miként fog fenntartható pályán maradni az olasz államadósság a kormányprogram megvalósulása esetén. Az olasz események a kelet-közép-európai régióra is negatívan hatottak, jelentős esést produkáltak a hónap során a részvénypiacok. A legnagyobb esést a BUX Index könyvelhette el, 8,25%-kal került lejjebb a hónap során. A román piac is hasonló esést mutatott, bár ott az osztalékfizetések némileg javították a befektetők valós hozamát. A hazai piacot elsősorban a két legnagyobb szereplő, az OTP és a Mol húzták le, a legjobb teljesítményt a Richter részvényei mutatták, melyek csak 1,12%-ot estek. A hónap során napvilágot látott az Európai Gyógyszerügynökség döntése az ESMYA kapcsán. Ez azonban nem oszlatott el mindent kételyt, mivel részben további vizsgálatokat javasoltak, illetve szigorításokat a gyógyszer tájékoztatójára és felhasználási körére vonatkozóan.

## 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)	12,00%
Szórás (B sorozat)	12,01%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos hozamszinttől az elmúlt három évben. Az "R" sorozatra vonatkozóan historikusan nem áll rendelkezésre a szórás adat számításához szükséges 36 havi hozamadat.
Nettó összesített kockázati 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	árupiaci alap

## Nettó eszközérték és előző évek hozamai

Összesített nettó eszközérték:	404 762 269 Ft		
<b>"A" sorozat</b>			
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	14,31	1,458084	310 640 624
2017	-9,27	1,275538	443 779 078
<b>"B" sorozat</b>			
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2018	13,93	1,453274	94 121 645
2017	-9,26	1,275599	83 724 904
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2016	10,62	1,405835	305 267 162
2015	-13,52	1,270900	302 010 386
2014	3,15	1,469516	402 190 319
2013	-8,95	1,424664	384 141 854
2012	9,55	1,564682	417 265 170
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540
2009	56,27	1,223514	801 728 699
2008	-31,03	0,782935	499 488 126

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, emiatt azok nem évesített hozamok. A 2017-es évet megelőzően a sorozatok teljesítménye megegyezett.

## Kiegészítő 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

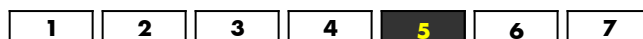
**2016.06.20-tól:** Az Alap árupiaci kitettséget biztosító alapként működik. Az alap korábban Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja néven működött, amely június végétől módosította a nevét és a befektetési politikáját. Az Alap célja, hogy elsősorban tőzsdén jegyzett befektetési alapokba történő befektetéseken 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 régióin belül.

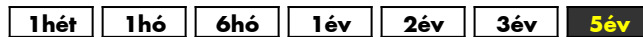
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←—————→  
Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



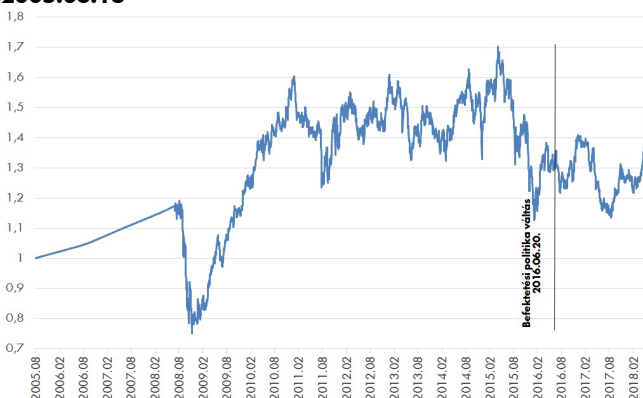
## Ajánlott minimális befektetési időtáv



## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	91,76

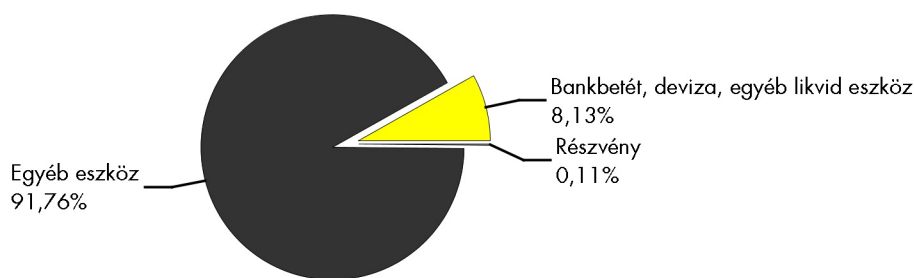
## Az "A" sorozat árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



## Piaci események

Május jelentős mozgásokat hozott a tőkepiacokon, elsősorban a kötvények illetve a devizák esetén figyelhetünk meg nagyobb mozgásokat. A volatilitás emelkedéséhez a szikrát az olaszok szolgáltatták, mivel a márciusban tartott választások után májusra alakult ki egy koalíciós kormánytervezet. Ebben két populista párt az északiak által támogatott Liga, és az inkább déliek által favorizált 5 Csillag Mozgalom kapott helyet. A probléma az volt, hogy mivel elég ellentétes nézeteket vall a két párt szavazótábor, így elég nehezen tudtak közös nevezőre jutni. Amikor ez végül sikerült, akkor az olasz államfő élt a vétójogával, és nem nevezte ki a két párt által pénzügyminiszteri posztra jelölt Paolo Savona közgazdászt. A vétó mögötti érvelés az volt, hogy Sergio Mattarella államfői feladata az is, hogy megvédje az olaszok megtakarításait, és Paolo Savona az eurózónából való kilépés mellett érvelt korábbi írásaiban. A piaci szereplők fő problémája nem csak az olaszok esetleges eurózónából való kilépése volt, hanem a két párt által beharagozott gazdasági program. Ebben jelentős kiadásnövelést terveztek, melynek hatására kérdésessé válhat az olasz állam szolvenciája. Az államadósság jelenleg is igen magas, GDP 130%-a fölött van, és ennek megemelkedő kamatterhét már vélhetően nem tudnák finanszírozni az olaszok, ha elengedik az államháztartást. Május utolsó hetében az olasz két éves kötvények hozama a korábbi -0.30% körüli szintről 2,5% fölé is emelkedett. Ezzel párhuzamosan az ország csőd kockázati felárai is nőttek, illetve a részvénypiaci is esni kezdett. A kockázatkerülés lett a domináns viselkedés a piacon, így a német kötvények hozamai jelentősen lejjebb kerültek. A két párt végül az előrehozott választások elkerülése végett új jelöltet nevezett meg, akit már az államfő is elfogadott. Ez hozott némi megnyugvást a piacon, a fő veszély azonban nem múlt el, továbbra sem látszik, hogy miként fog fenntartható pályán maradni az olasz államadósság a kormányprogram megvalósulása esetén. Az alap szempontjából meghatározó Deutsche Bank Commodity Index a hónap során közel 3%-ot emelkedett, elsősorban az olaj világgpiaci árának növekedése miatt. Továbbá a dollár is erősödött a forinttal szemben, így az alap közel 9%-os emelkedést mutatott 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 "A"	16,62%
Szórás "B"	16,61%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

# Dialóg Konzervatív EURÓ Befektetési Alap



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2018. MÁJUS (Készítés időpontja: 2018.05.31)

## 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% EURIBOR 6 hónap index
ISIN kód:	HU0000715834
Indulás:	2016.02.01
Devizanem:	EUR
Az alap nettó eszközértéke:	1 930 212 EUR
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,010400 EUR

## Befektetési politika

A DIALÓG Konzervatív Euró Befektetési Alap célja, hogy a befektetők az euró betéti és az euró pénzpiaci hozamoknál magasabb hozamban részesülhessenek. Ennek érdekében az Alapkezelő az Alap vagyonát abszolút hozamú szemlélettel kezeli, globális stratégiát céloz meg, hiszen nincs földrajzi kötöttség. Az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít a magas szintű és hatékony kockázatkezelésre, mivel célja, hogy az Alap volatilitása elfogadható szinten maradjon. Az Alap összetételének kialakítása során az Alapkezelő dinamikusan alakítja ki a különböző eszközcsoportok súlyát a piaci helyzet és a követett stratégia függvényében, nem az ún. "buy and hold" stratégiát követi. Az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít a fundamentális elemzésekre, illetve az időzítésnél figyelembe veszi a piaci hangulat ingadozását (hangulat indikátorok) és felhasználja a technikai elemzés lehetőségeit.

## Forgalmazók

Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Rt., Unicredit Bank Zrt.

## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 1,46 %  
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,01 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



## A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama kismértékben csökkent 2018 májusában. A világ kötvénypiacain tomboló hozamemelkedés negatívan hatott a még biztonságosabb kötvényjellegű eszközökre is, így hiába van feltöltve az Alap alacsony kockázatú eszközökkel, ezeket sem kerülhette el az általános hozamemelkedés. Mi továbbra is tartjuk, hogy ez csak átmeneti, az év hátralévő részében - hacsak nem történik igazán jelentős infláció emelkedés - megnyugszanak a befektetők.

## A portfólió összetétele 2018.05.31

Eszköz típusa	Részarány
Vállalati és hitelintézeti kötvények	51,32 %
Kollektív értékpapírok	20,41 %
Nemzetközi részvények	7,83 %
Magyar részvények	7,00 %
Számlapénz	7,70 %
Követelés	6,11 %
Kötelezettség	-0,36 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	99,41 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	99,41 %

### Az 5 legnagyobb pozíció:

OTP-OPUS (OPUS Securities S.A)  
OTP 2016/11/07 Perpetual (OTP Bank Nyrt)  
WingHolding 2019/I (WING Zrt.)  
Air France 6.25 Perp (AIR France KLM)  
Alteo 2020/09/30 (Alteo)

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

## Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	1,70 %	-0,22 %
idén	0,47 %	-0,11 %
2017	2,60 %	-0,26 %

## 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.



# Dialóg Konvergencia Részvény Alap

Havi jelentés - 2018. MÁJUS (Készítés időpontja: 2018.05.31)



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:	72 601 455 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,861099 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

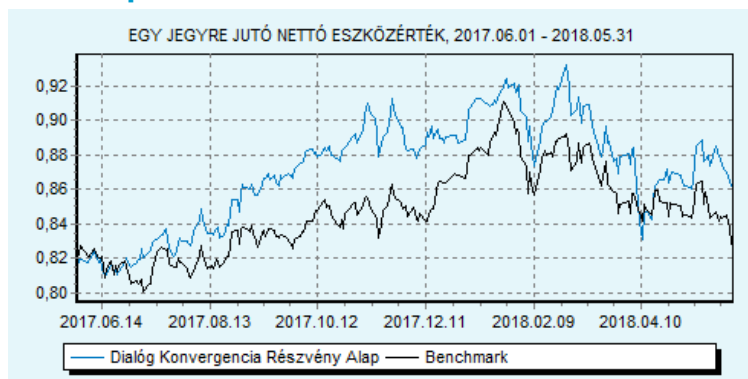
## Forgalmazók

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	-1,46 %	2,29 %
idén	-2,95 %	-4,78 %
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 kismértékben csökkent 2018 májusában. A régióban végigsópró eladói hullám különösen rosszul érintette a lengyel és az orosz piacot. A török események elbizonytalanították a fejlődő piacok iránti érdeklődőket, igen jelentős tőke kivonás történt az erre szakosodott részvényalapokból és ETF-ekből.

## A portfólió összetétele 2018.05.31

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	57,39 %
Magyar részvények	11,25 %
Kollektív értékpapírok	4,17 %
Számlapénz	27,85 %
Követelés	1,18 %
Kötelezettség	-0,18 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-1,66 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

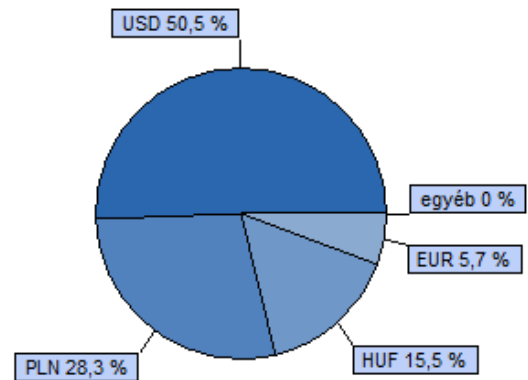
### Az 5 legnagyobb pozíció:

Magnitogorsk  
Severstal GDR  
VTB Bank ADR  
Kernel Holding  
KGHM

### 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: 10,81 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 9,22 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakai szórása alapján:



# MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS 2018. MÁJUS



### 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 TakaréK Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta TakaréK Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

### Alap főbb adatai

2018.05.31.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,019591 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	3 762 448 584 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 kitétség	22,45%
Szórás*	5,67%

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

### Az Alap teljesítménye\*\*

	2013***	2014***	2015***	2016***	2017***	2018.05.31-ig***	Indulástól****
Alap	7,01%	11,81%	4,43%	6,19%	6,57%	-3,57%	6,08%
Benchmark	10,03%	12,58%	4,48%	6,73%	6,41%	-2,50%	8,36%

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

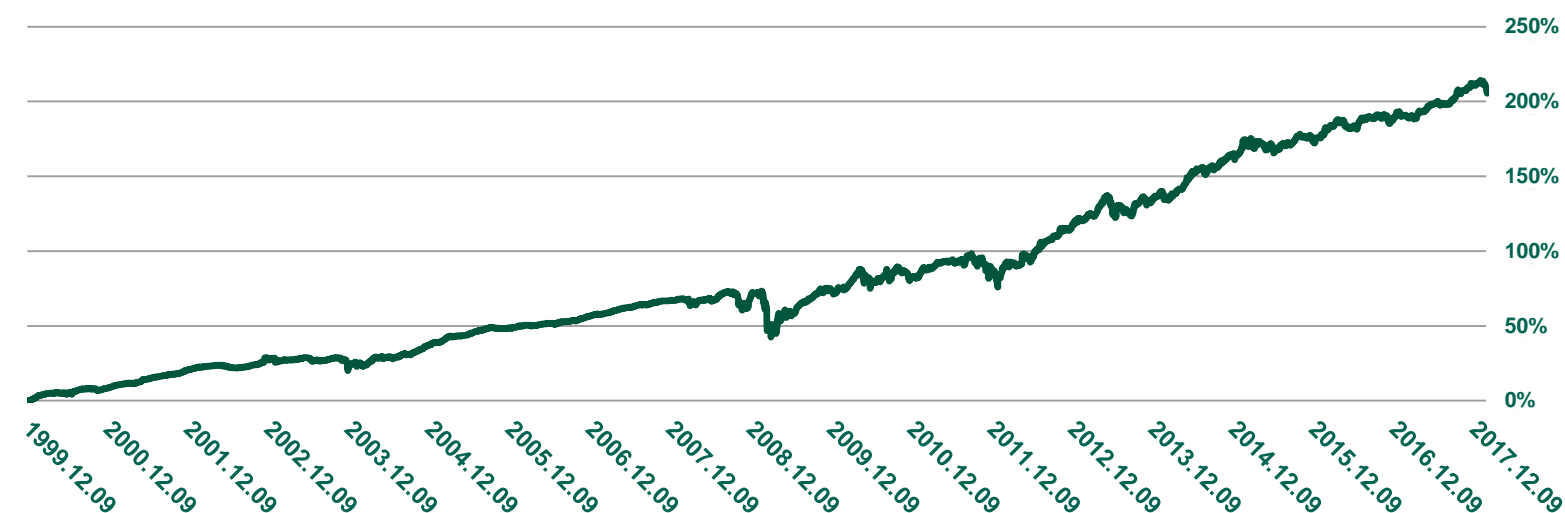
\*\*\* Nominális, nem évesített hozamok, adott naptári évre.

\*\*\*\* 2000.01.06 – 2018.05.31. időszakra, évesített adat.

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

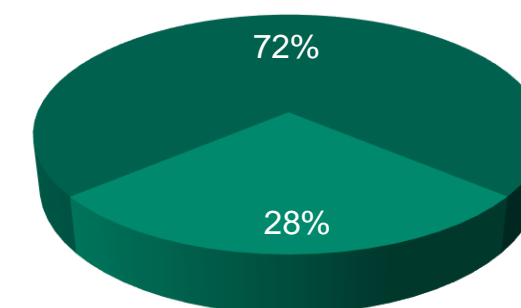
Állampapírok

### 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

Májusban tovább tudtak menetelni az amerikai részvénypiaci indexek (Nasdaq: +5,50%, S&P500: +2,41%), az európaiak vegyes képet mutattak (DAX: -0,06%; EuroStoxx50: -2,31%), míg a feltörekvő piacok összességében gyengültek a hónap során. Nyugat-Európában az olaszországi hírek okoztak negatív befektetői hangulatot – a bizonytalanságokkal teli gazdasági irányvonalat képviselő leendő kormányerők a részleges adósságleírás lehetőségét is fontolóra vették. Az olasz kötvényhozamok májusban 70-90 bázisponttal emelkedtek és a milánói tőzsdeindex is több mint 8%-os mértékben esett. A feltörekvő piacokra általánosságban negatívan hatott a dollár erősödése, közülük kiemelhető Argentína és Törökország: a dollárban jelentősen eladósodott és egyéb gazdasági egyensúlytalanságokkal küzdő gazdaságok hamar a befektetők célkeresztjébe kerültek. A török líra közel 20%-kal értékelődött le az amerikai dollárral szemben, mire a jegybank 300 bázisponttal megemelte az irányadó kamatot, mely átmenetileg megállította a líra további gyengülését.

A hazai állampapír hozamok sem maradtak érintetlenek, miközben a jegybank kitar a laza monetáris politika mellett. A rövid oldal és a bankközi kamatok az elmúlt időszakban kis mértékben emelkedtek - jelenleg az egy éves referencia-állampapír hozama 0,25% körül tartózkodik, ami észrevehető elmozdulás a 0,00-0,05% körüli szintekről. A hosszú lejáratú "core" piaci (német) hozamok csökkentek, míg a magyar hosszú lejáratú állampapírok hozama a feltörekvő piaci hozamokkal, illetve az eurózóna periferiájával együtt emelkedett a hónap során - a 10 éves magyar állampapíré mintegy 60 bázisponttal. Az euró-forint árfolyamára is hatott a fejlődő piacokkal szembeni negatív megítélés, a 320-as szinteket is elérte az árfolyam. A hazai részvényindex a feltörekvő piacokkal együtt gyengült (BUX: -7,67%). A legrosszabb teljesítményt a magyar blue chippek közül az OTP nyújtotta, melynek árfolyama 11,75%-kal csökkent, a legjobbat a Richter érte el, mely 1,81%-kal értékelődött fel a hónap során. Az ESMYA nevű készítménnyel kapcsolatos Európai Gyógyszerügyi Hatóság általi vizsgálatnak nem volt újabb negatív hatása a részvényekre, valamint a hónap során végrehajtott 350 ezer darabos saját részvény visszavásárlás is támogatta az árfolyamot. A MOL 10,31%-kal, a Magyar Telekom 2,31%-kal értékelődött le a hónap során.

**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.