

Havi portfóliójelentés: 2016.12.30

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 30,866,571,663

Árfolyam (HUF/DB): 7.829888

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	17.69 %
Egyéb kötvények	0.24 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.67 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	25.45 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.42 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	15.04 %
Magyar államkötvények	30.66 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.46 %
Részvények	7.30 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.07 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/c2000.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde 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: 2016.12.30

ISIN kód: HU0000715180

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,114,146,439

Árfolyam (HUF/DB): 1.088009

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	27.36 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.95 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	44.33 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	3.22 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.28 %
Magyar államkötvények	10.22 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.41 %
Részvények	12.53 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.26 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170118 [HU0000521240]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/FS%20C3000%20Kiid%20151103.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde 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: 2016.12.30

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 73,723,618,153

Árfolyam (HUF/DB): 1.908408

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.45 %
Egyéb kötvények	5.01 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	15.82 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	31.61 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.22 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	17.56 %
Magyar államkötvények	5.95 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.92 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.31 %
Részvények	4.79 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.36 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 221%

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

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/columbus.pdf>

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbéli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde 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: 2016.12.30

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 8,474,396,620

Árfolyam (HUF/DB): 3.461909

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	4.29 %
Egyéb kötvények	0.51 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	2.07 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.95 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.81 %
Magyar államkötvények	85.39 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.02 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2019/A [HU0000402433], MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/kotveny.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde 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: 2016.12.30

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 11,400,965,503

Árfolyam (HUF/DB): 2.443670

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.96 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	4.05 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.60 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.82 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	91.21 %
Részvények	0.33 %
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 kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/nemzetkozi.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde 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: 2016.12.30

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 523,828,200

Árfolyam (HUF/DB): 2.505559

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	99.07 %
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)	0.93 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170118 [HU0000521240], D170125 [HU0000521257], D170208 [HU0000521273], D170215 [HU0000521299]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/penzpiaci.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde 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: 2016.12.30

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 18,359,488,201

Árfolyam (HUF/DB): 7.587310

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	14.78 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.79 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	62.97 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.84 %
Magyar államkötvények	0.88 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.23 %
Részvények	17.90 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.29 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/reszveny.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde 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: 2016.12.30

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,384,032,404

Árfolyam (HUF/DB): 4.272016

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	36.16 %
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)	-2.12 %
Magyar államkötvények	66.09 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.13 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2020/O [HU0000402847], MÁK 2020/P [HU0000402888], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

[http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid\\_kotveny.pdf](http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid_kotveny.pdf)

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde 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: 2016.12.30

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 31,817,804,781

Árfolyam (HUF/DB): 2.175811

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	72.97 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	15.69 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.19 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	9.19 %
Magyar államkötvények	1.37 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.59 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170208 [HU0000521273], D170913 [HU0000521208]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 174%

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

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/con-vm.pdf>

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde 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.

# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

## A sorozat

Elektronikus jelentés  
2016. december 30.

### Piaci környezet

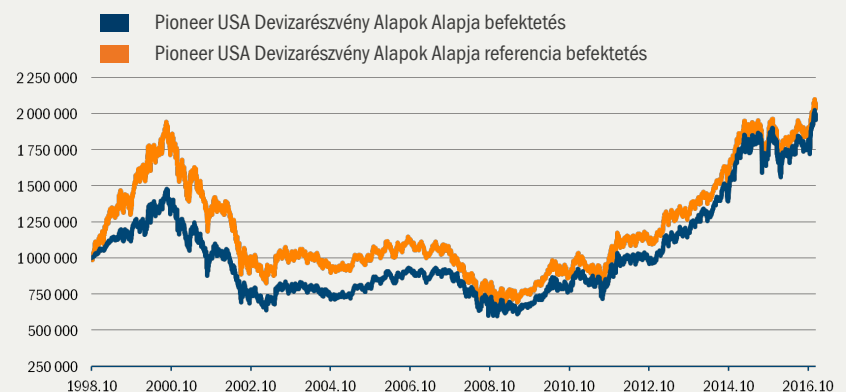
A Trump rally kitartott az év végéig, hiszen az S&P500 Index 1,8%-os, a Russell 2000 Index 2,6%-os pluszban zárta a hónapot. A hónap eleji munkanélküliségi ráta láttán nehéz lett volna a Fednek nem emelni a kamatot a hónap végén, mivel a 4,9%-ról 4,6%-ra esett a mutató értéke. A dollár is megelőlegezte a bizalmat Janet Yellenéknek, hiszen 1,08-as szintről 1,04-es szintig erősödött az euróval szemben. Mire elérkezett a kamatdöntő ülés napja mondhatni már semmi izgalom nem maradt. A várt 25 bázispontos kamatemelés bejelentése a piaci várakozásokkal összhangban alakult. A 2017-es évre vonatkozó előrejelzések viszont kisebb meglepetést okoztak, ugyanis a Fed szerint a 2%-os inflációs cél akár el is érhető. Ehhez pedig három 25 bázispontos kamatemelés dukál a tanács szerint, ami pont eggyel több a piacon várt kettőnél. Kíváncsian várjuk, hogy a gazdasági növekedés versus dollár erősödés hogyan jelenik majd meg a vállalatok eredményében és a részvényi árcikkekben a 2017-es év folyamán. Az alapkezelő a korábbi felülsúlyozásból alulsúlyozásra váltott.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvényi piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkénövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvényi piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.12.30-án:** 8 563 427 715 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.12.30-án**
- **A sorozat:** 1,956758 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,02%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 16,22%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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%
2006	2,06%

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.12.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

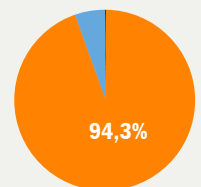
### A portfólió összetétele\*

	2016.12.30
Magyar állampapír	14 728 435 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 074 868 076 Ft
Egyéb eszközök**	473 831 204 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8 563 427 715 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

5,5% 0,2%



kerekített értékek

### Hozamادات

	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	8,93%	8,53%
12 hónap*	8,12%	7,73%
2 évre**	8,40%	7,01%
3 évre**	16,07%	13,84%
4 évre**	18,79%	16,11%
5 évre**	14,80%	12,82%
Indulástól**	3,76%	3,97%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

### Egyéves hozamok

	Referencia Alap	Referencia befektetés
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%
2007	-2,03%	-8,36%
2006	4,52%	2,12%

### A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,80%
SYNCHRONY FINANCIAL	1,62%
VERIZON COMMUNICATIONS	1,24%
MICROSOFT	1,10%
INGERSOLL-RAND	1,07%
JPMORGAN CHASE	1,02%
RAYTHEON	1,00%
JAZZ PHARMACEUTICALS	0,98%
KEYCORP	0,96%
STARBUCKS	0,91%

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

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés 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.

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2016. december 30.

## Piaci környezet

A hónap sztárja egyértelműen az európai piac volt, amely hamvaiból feleledni látszik. Az alacsony értékeltségek, illetve hogy az egyik legfőbb bizonytalanság kiárazódni látszik, azaz az európai bankrendszer helyzete javul, jelentősen feltornászta az indexek teljesítményét. A hozamemelkedés folytatódása a pénzügyi szektor – elsősorban a biztosítótársaságok – értékét növelte, az emelkedő olajár a korábban agyonvert európai olajcégeket segítette, a többiek pedig vitte a lendület.

A DAX Index 7,9%-os, a STOXX50 Index pedig 7,8%-os euróban denominált hozamot ért el, míg a korábbi sztárnak számító FTSE100 Index egy kis megálló után újra belelendült és 4,5%-os hozamának köszönhetően mindenkori csúcra futott. Az alapkezelő a hónap elején felülsúlyozás mellett döntött.

## Alapinformációk

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

→ **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport 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.

→ **BAMOSZ besorolás:** részvényalap

→ **Referencia befektetés:** 90% MSCI Europe, 10% RMAX

→ **Az alap indulása:** 1999. október 22.

→ **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.

→ **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.12.30-án:** 7 745 303 823 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.12.30-án A sorozat:** 1,914399 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

→ **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,58%

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

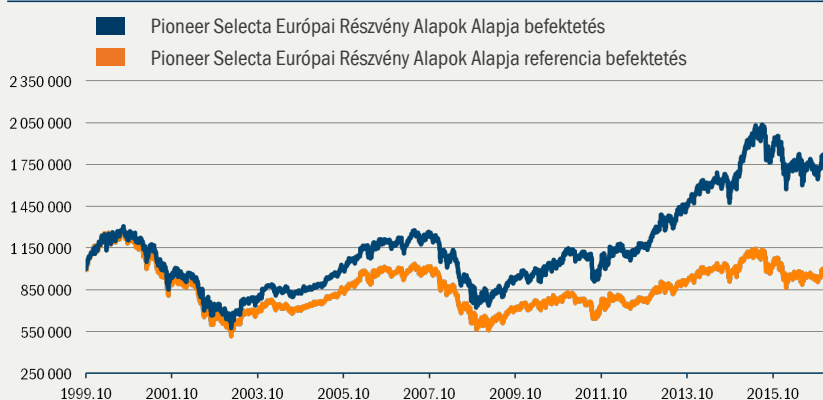
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,66%

→ **Kockázati szint:** magas

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

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%
2006	2,07%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.12.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

2016.12.30

Magyar állampapír	16 417 759 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 571 891 286 Ft
Egyéb eszközök**	156 994 778 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 745 303 823 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke -994 000 Ft.

Hozam adatok	Referencia	
2016.12.30	Alap befektetés	
Év elejétől számított hozam*	-3,37%	-3,11%
12 hónap*	-3,79%	-3,53%
2 évre**	4,07%	-0,34%
3 évre**	5,93%	2,07%
4 évre**	10,38%	5,10%
5 évre**	10,70%	4,75%
Indulástól**	3,56%	-0,02%

Egyéves hozamok	Referencia	
Alap	befektetés	
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%
2007	3,40%	-0,43%
2006	10,75%	9,79%

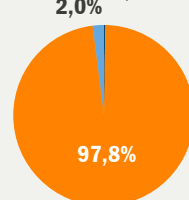
\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZAF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatait 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.

2,0%

0,2%



kerekített értékek

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

Németország	19,56%
Nagy-Britannia	14,67%
Franciaország	13,67%
Hollandia	9,08%
Írország	7,71%
Svájc	7,25%
Olaszország	5,52%
Spanyolország	4,13%
Dánia	3,01%
Svédország	2,47%

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

### Piaci környezet

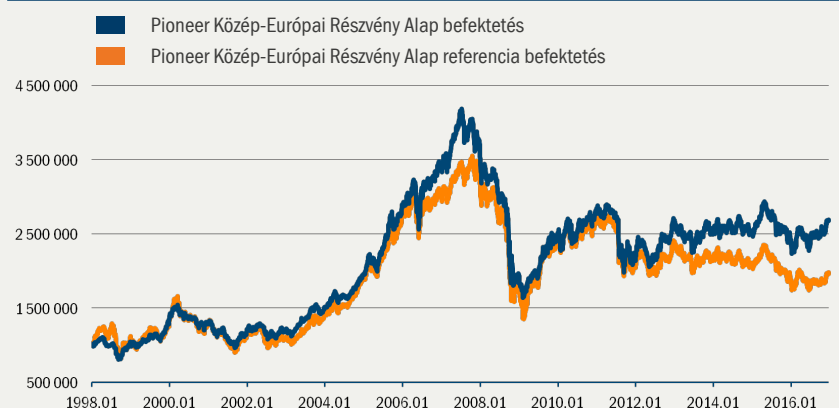
A sokáig lesajnált és ezért nem túlfeszített árazású európai részvényeket és velük együtt a közép-európaiakat nagy vételi kedvvel találták meg decemberben a befektetők. A korábban leginkább alulteljesítő lengyel részvények vezették leginkább felfelé a CETOP Indexet, ami 7%-os pluszban zárta a hónapot. A kiugró decemberi teljesítmény az index forintban mért éves teljesítményét 9%-ra tornászta föl. A lengyel papírok megítélését valamelyest javíthatta, hogy végleg eldőlt, hogy az UniCredit közvetve a lengyel államnak adja el részesedésének nagy részét a Pekao Bank-ból. A cseh, a román és a magyar részvények többsége – bár jelentősen emelkedtek –, mégis ezúttal alulteljesítették a lengyel részvényeket. A MOL, a PKN és az OMV Petrom 10%-nál is nagyobb emelkedéssel, kéz a kézben menetelve örvendeztették meg a befektetőket az olajár emelkedése és a feltámadó európai jó részvénypiaci hangulat miatt. Az alapkezelő 2016 őszén döntött a közép-európai részvények felülsúlyozása mellett, amin azóta nem változtatott.

### Alapinformációk

- **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) részvényi piacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.12.30-án:** 6 040 869 424 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.12.30-án A sorozat:** 7,676567 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3–5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,98%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,36%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

Év	TER mutató
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%
2006	2,29%

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.12.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

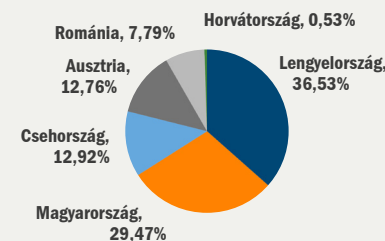
	2016.12.30
Magyar részvények	1 738 905 925 Ft
Külföldi részvények	4 161 629 761 Ft
Egyéb eszközök**	140 333 738 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 040 869 424 Ft</b>

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

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	7,55% 1,15%
12 hónap*	7,42% 1,20%
2 évre**	3,45% -2,42%
3 évre**	2,31% -2,69%
4 évre**	0,31% -4,26%
5 évre**	4,27% -0,95%
Indulástól**	5,34% 3,66%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

### Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
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%	
2007	10,41%	9,52%	
2006	24,82%	15,37%	

### Az 5 legnagyobb súlyú részvény

ERSTE	9,68%
TELEKOM AUSTRIA	0,63%
IMMOFINANZ	0,27%
UNIQUA	1,24%
Vienna Insurance Group	0,94%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés 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.

### Piaci környezet

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

A Magyar Nemzeti Bank (MNB) év végére látványosan elérte célját. A rövid kamatok néhány tíz bázispontos tartományba süllyedtek. Az ÁKK megtámogatta a folyamatot azzal, hogy az utolsó hónapra visszavágta a DKJ kibocsátások mennyiségét, tekintve, hogy a kincstári egységes számlán (KESZ) bőséges volt a likviditás. A bankközi kamatok a jegybank a sorra meghirdetett EURHUF swap-tenderekkel nyomta lejjebb. Ennek köszönhetően a forint viszonylag gyenge – az MNB által preferált – szinteken, 310 körül zárta az évet az euróval szemben.

A diszkontkincstárjegy hozamok soha nem látott mélységekbe süllyedtek: a 3 hónapos DKJ kamatszintje 0,06%-ra, a 6 hónapos 0,08%-ra, az 1 éves pedig 0,15%-ra csökkent.

### Alapinformációk

→ **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 tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.

→ **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index

→ **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap

→ **Az Alap indulása:** 1998. január 23.

→ **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.

→ **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.12.30-án:** 21 561 806 527 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.12.30-án**  
**A sorozat:** 3,935204 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000701909

→ **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,03%

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

→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,25%

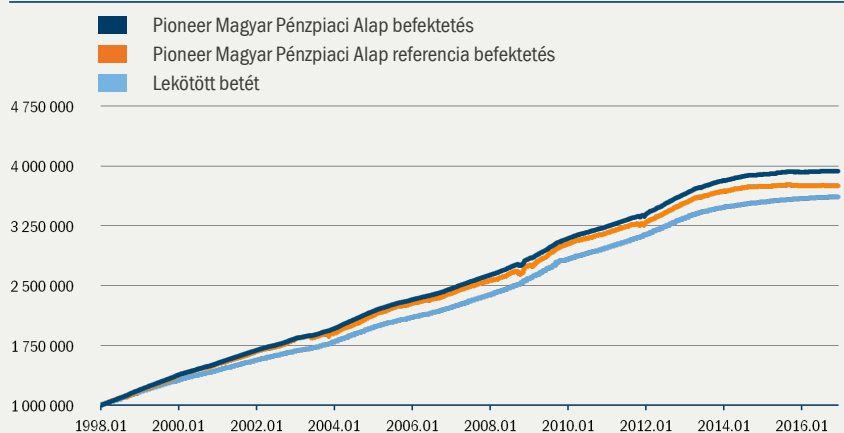
→ **Kockázati szint:** alacsony

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

2015	<b>1,03%</b>
2014	<b>0,98%</b>
2013	<b>0,98%</b>
2012	<b>0,93%</b>
2011	<b>1,02%</b>
2010	<b>0,93%</b>
2009	<b>0,94%</b>
2008	<b>0,94%</b>
2007	<b>0,95%</b>
2006	<b>0,95%</b>

**Az alap befektetői mentesülnek az elért hozamot terhelő EHO fizetési kötelezettség alól, mivel az alap vagyonát legalább 80%-ban forintban denominált EGT tagállamok által kibocsátott állampapírokba fekteti.**

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.12.30-ig

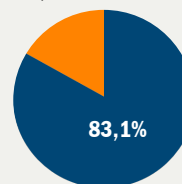


Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2016.12.30
Magyar állampapír	17 911 316 161 Ft
Egyéb eszközök**	3 650 490 366 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>21 561 806 527 Ft</b>

16,9%



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 zárások a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozamadozatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	<b>0,03%</b>	<b>0,01%</b>	2015 <b>0,82%</b>
6 hónap*	<b>0,13%</b>	<b>0,02%</b>	2014 <b>2,17%</b>
12 hónap*	<b>0,27%</b>	<b>-0,07%</b>	2013 <b>4,82%</b>
2 évre**	<b>0,55%</b>	<b>0,12%</b>	2012 <b>7,61%</b>
3 évre**	<b>1,10%</b>	<b>0,67%</b>	2011 <b>4,60%</b>
4 évre**	<b>2,01%</b>	<b>1,58%</b>	2010 <b>4,90%</b>
5 évre**	<b>3,10%</b>	<b>2,74%</b>	2009 <b>8,92%</b>
Indulástól**	<b>7,50%</b>	<b>7,23%</b>	2008 <b>7,80%</b>
			2007 <b>6,98%</b>
			2006 <b>5,86%</b>

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés 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.

### Piaci környezet

Miután novemberben leépítettük a taktikai átlagos futamidő túlsúlyt, semleges pozíciót tartottunk a Pioneer Hazai Kötvény Alapban. Az amerikai elnökválasztás után nem történt újabb esemény, amely a várakozásokat módosította volna. Az amerikai hozamok emelkedő trendet mutatnak, és az európai kamatszintekben is felfelé nagyobbak a kockázatok. Hiába a rendkívül pozitív magyar makrogazdasági környezet, a forint kamatok nem fognak tudni ellenállni a nemzetközi nyomásnak. Decemberben végig tartottuk a referencia indexnek megfelelő átlagos futamidőt. Mivel a hónap második felében csökkentek a hozamok – amit a korábbi kamatemelkedés korrekciójának tartunk – a Pioneer Hazai Kötvény Alap abszolút hozama javult, de a túlsúly levágásával a relatív teljesítmény romlott.

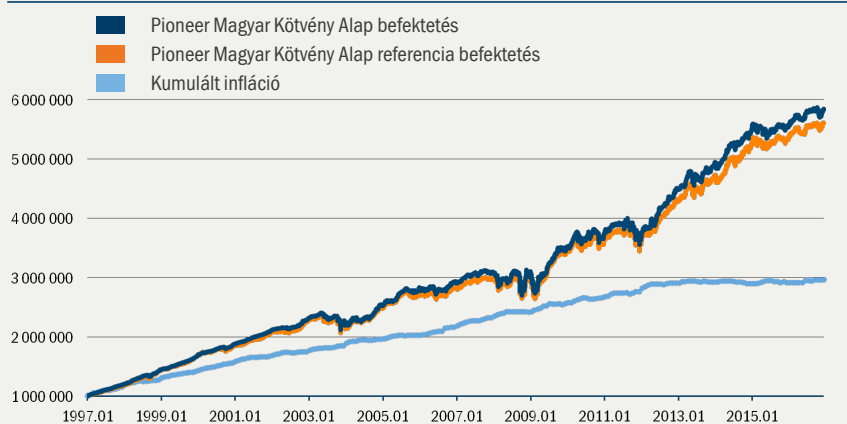
December elején helyi devizában denominált, orosz államkötvényt vettünk az alapba. Oroszországban – különösen a hazai kamatszintekhez viszonyítva – magasak a hozamok (8-8,5%). Ez lehetővé teszi, hogy a befektetés ne reagáljon azonnali gyengüléssel a nemzetközi hozamemelkedési trendre. Valamint deflációra és kamatvágó ciklusra lehet számítani, ami indokolta teszi az orosz kötvényekbe történő befektetést. Mivel az alap már korábban is eszközölt ilyen típusú befektetéseket, ezért – figyelembe véve a kockázati profilt – már csak kis tételt tudtunk rávenni.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.12.30-án:** 18 415 696 502 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.12.30-án A sorozat:** 5,838450 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,38%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 4,11%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató
2015	1,43%
2014	1,39%
2013	1,31%
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%

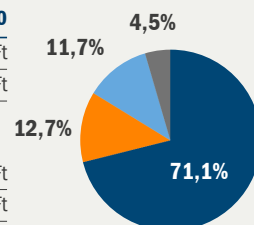
### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.12.30-ig



Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2016.12.30
Magyar állampapír	13 093 602 137 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	2 332 341 082 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	2 158 347 662 Ft
Egyéb eszközök**	831 405 621 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>18 415 696 502 Ft</b>



kerekített értékek

\* 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 zárások a határidős pozíciók nettó értéke 6 205 101 Ft.

Hozam adatok	Referencia
2016.12.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	5,26% 5,21%
12 hónap*	5,28% 5,21%
2 évre**	3,82% 4,08%
3 évre**	6,20% 6,34%
4 évre**	6,87% 6,90%
5 évre**	9,76% 9,46%
Indulástól**	9,25% 9,03%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	befektetés
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%
2007	5,07% 4,90%
2006	5,85% 5,36%

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	15,70%
2024/B MÁK	12,02%
2021/B MÁK	8,89%
Pioneer Funds-EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BOND	6,49%
2023/A MÁK	6,48%

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2016. december 30.

## Piaci környezet

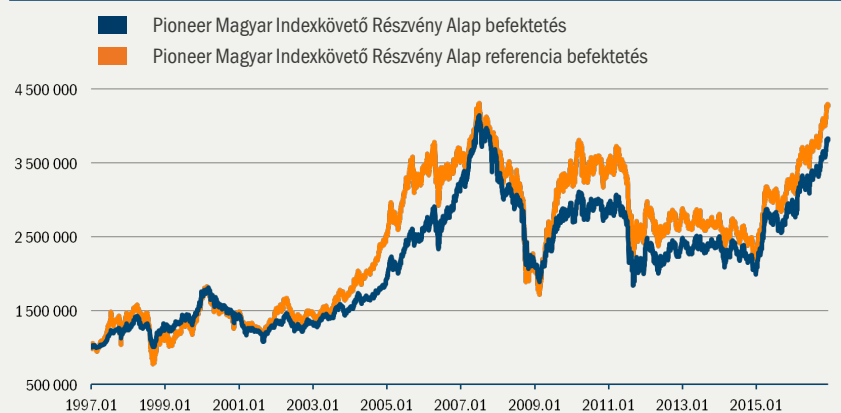
Egy visszafogott november után erős decembert könyvelhetett el a BUX Index. A 6,6%-os emelkedés nagyjából az európai részvények átlagos emelkedésének felelt meg. Ezzel a teljesítménnyel a BUX két év alatt megduplázza értékét, így a világ egyik legjobb befektetésének bizonyult. Az indexet a MOL kiugró teljesítménye húzta decemberben, az integrált olajcég 11,8%-ot emelkedett. Az európai olajcégek többsége felülteljesítette az indexet az OPEC megállapodással kapcsolatban tapasztalt olajár-emelkedés miatt. Erre a kedvező hangulathullámra ült fel a nem túlfeszített árazású MOL is annak ellenére, hogy az olajár változása általában semleges hatással bír a cég eredményességére. A BUX Index két éves menetelésének abba a fázisába érkezhettünk decemberben, amikor az addig lemaradó kispapírok is felkeltik a befektetők érdeklődését. A GSPark újabb irodapiaci fejlesztését valószínűleg kedvezően ítélik meg a befektetők, elnézve az árfolyam 11,7%-os emelkedését. A CIG Pannonia a javuló magyar makrogazdaság egyik nagy használóvezetője lehet, míg az Állami Nyomda dél-afrikai megrendelése is pénzáramlással örvendeztetheti meg a tulajdonosokat, ennek tudható be az 5,8%-os emelkedés. A Richter a rubel-fórint devizakereszt erősödése okán zárhat kiemelkedő negyedik negyedévet, ennek köszönhetően a már egyre kevésbé defenzív részvény 5,3%-ot emelkedett. Az OTP az európai bankpapírok árfolyam-emelkedésével párhuzamosan menetelt felfelé 5,6%-ot.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.12.30-án:** 3 412 239 453 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.12.30-án A sorozat:** 3,827335 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,36%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup> -**
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 17,46%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2015	<b>2,30%</b>
2014	<b>2,25%</b>
2013	<b>2,20%</b>
2012	<b>2,16%</b>
2011	<b>2,17%</b>
2010	<b>2,15%</b>
2009	<b>2,19%</b>
2008	<b>2,19%</b>
2007	<b>2,21%</b>
2006	<b>2,24%</b>

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.12.30-ig



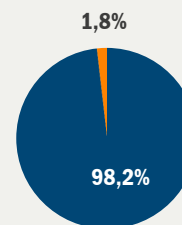
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2016.12.30
Magyar részvények	3 349 849 627 Ft
Egyéb eszközök**	62 389 826 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 412 239 453 Ft</b>

\* 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 zárakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

## Hozamادات 2016.12.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>29,76%</b> <b>30,75%</b>
12 hónap*	<b>29,75%</b> <b>30,74%</b>
2 évre**	<b>34,61%</b> <b>35,53%</b>
3 évre**	<b>17,19%</b> <b>17,20%</b>
4 évre**	<b>13,60%</b> <b>12,62%</b>
5 évre**	<b>12,60%</b> <b>11,00%</b>
Indulástól**	<b>6,96%</b> <b>7,58%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2015	<b>39,75%</b> <b>40,60%</b>
2014	<b>-11,20%</b> <b>-12,38%</b>
2013	<b>3,45%</b> <b>-0,09%</b>
2012	<b>8,73%</b> <b>4,77%</b>
2011	<b>-24,00%</b> <b>-22,47%</b>
2010	<b>-2,25%</b> <b>-0,14%</b>
2009	<b>33,62%</b> <b>56,77%</b>
2008	<b>-42,26%</b> <b>-45,17%</b>
2007	<b>15,04%</b> <b>4,59%</b>
2006	<b>30,18%</b> <b>15,91%</b>

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	<b>36,57%</b>
MOL	<b>27,37%</b>
RICHTER	<b>24,33%</b>
MAGYAR TELEKOM RT.	<b>10,01%</b>
ÁNY Biztonsági Nyomda	<b>0,77%</b>

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés 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.

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2016.12.01 - 2016.12.31 időszakra



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

## Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia Index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv

## Stratégia

Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	13,54	5,449919	1 910 879 784	13,79
2015	-1,85	4,799878	2 030 544 654	-3,36
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86

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

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia „kiegyensúlyozott vegyes alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja.

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

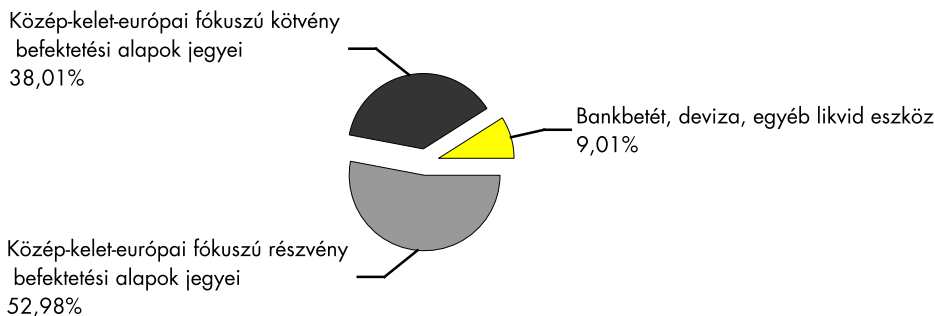




## Piaci események

Trump megválasztása után erőteljes emelkedés indult meg az amerikai részvénypiacokon. Ennek az volt az oka, hogy a leendő elnök által megfogalmazott adócsökkentés illetve fiskális lazítás ösztönzőleg hathat a tengerentúli vállalatokra. Az európai régióban kisebb volt a lelkesedés, tekintve, hogy a befektetők által megjelölt a legnagyobb kockázatok között az Európai Unió esetleges szétesése, illetve az olasz bankszektor nem teljesítő hitelállománya szerepelt. További ok volt az alulsúlyozásra, hogy bizonytalanná vált meddig tarthat még az Európai Központi Bank eszközvásárlási programja. Azonban decemberi ülésén Mario Draghi az EKB elnöke, nem jelentett be szigorítást, ami megindította az emelkedést Európában is, így elkezdődött a felzárkózás az amerikai piacokhoz. Kamatdöntő ülést tartott decemberben az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve Bank is. A várakozásoknak megfelelően a 0,50-0,75%-os sávba toltta el irányadó kamatait, illetve a sajtótájékoztatóban három kamatemelési jelzett előre a 2017-es évre. Alapvetően ezt várták a piaci szereplők, picit azonban szigorúbb volt a kommunikáció a vártnál így a kötvényhozamok emelkedni a dollár pedig erősödni kezdett a döntés hatására. November végén az olajexportáló országokat tömörítő OPEC megegyezésre jutott a termelés csökkentést illetően, aminek hatására néhány nap alatt több, mint 10%-kal került feljebb a WTI nyersolaj árfolyama. Felhívjuk a befektetők figyelmét ezúton is, hogy az Alap neve és befektetési politikája is változni fog 2017.02.06-tól! A változásokról szóló átalakulási közzétételt többek között megtalálja az alapok.raiffeisen.hu oldalon is!

## 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	11,47%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgidozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2016.12.01 - 2016.12.31 időszakra



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

## Alap Adatok

Az Alap indulása	2006.01.13.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	abszolút hozamú alap
Referencia Index	-

## Stratégia

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2016.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	1,17	1,721600	2 886 892 459
2015	-0,64	1,701623	3 580 179 408
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

## Kiegészítő Információk

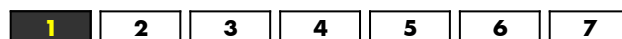
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



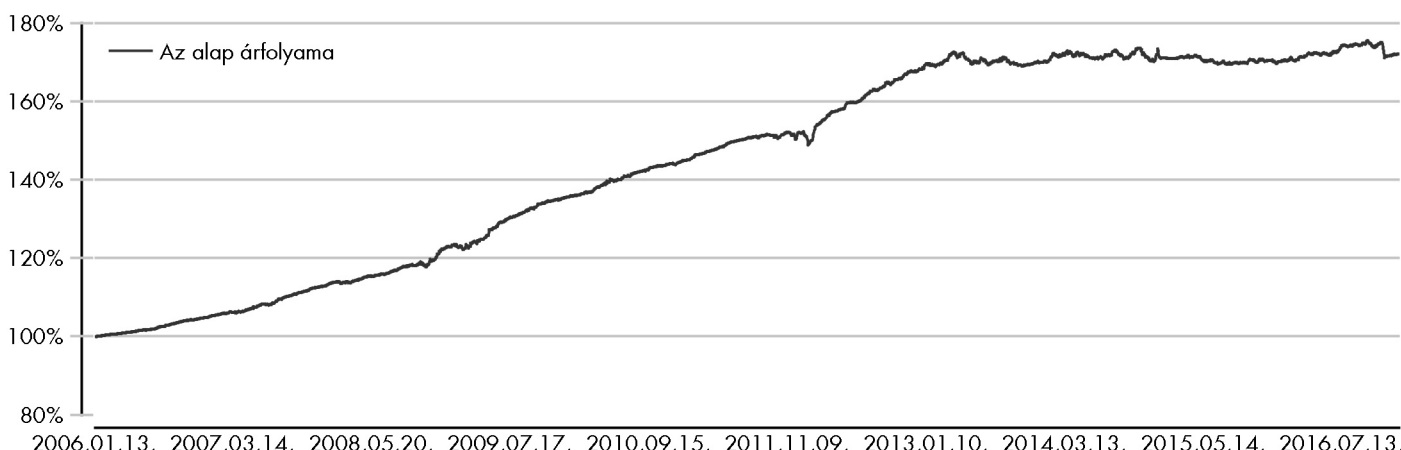
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 5.75 USD	11,42
2020/A Magyar Államkötvény	10,24

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	34,21
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	15,96

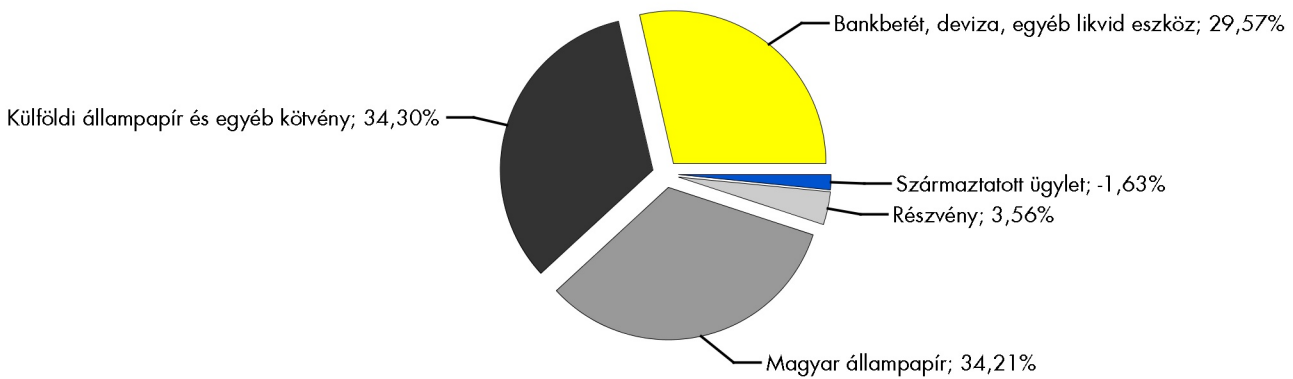
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Donald Trump elnökválasztási győzelmével elérte, hogy a piaci történések ne a jegybankok körül forogjanak. Ettől függetlenül azért fontos jegybanki döntések születtek a hónapban. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve december 14-én határozott az irányadó kamatról, és egy év elteltével, a piaci elemzők és határidős árazások által teljes mértékben várt módon 0,25%-os emelésről döntött. Az Európai Központi Bank is ülésezett a hónapban, erre december 8-án került sor. Az EKB a kötvénycsökkentési program időbeli kiterjesztéséről döntött, valamint bővítette vásárolható eszközök körét, azonban a program végére csökkentette a havi vásárlási ütemet. Ezzel egy időben adott muníciót azoknak is, akik a monetáris politika további lazítására számítottak, de jelzést is adott azzal kapcsolatban, hogy a programnak azért határai is vannak. A tőkepiacokat azonban decemberben is alapvetően az amerikai elnökválasztással elkezdődött folyamatok határozták meg. Ez alapvetően részvénypiacok emelkedését és a kötvénypiacok árfolyamesését jelentette. A fontosabb részvényindexek közül S&P 500 1,82%-ot emelkedett, míg az európai indexek sokkal jobb hónapot zártak, a német DAX 7,9%-kal került feljebb, míg az 50 európai blue-chip részvényt tartalmazó EuroSTOXX 50 7,83%-kal. A kötvénypiacokon is hasonlóan viszonyultak egymáshoz az amerikai és európai piacok teljesítményei. Az amerikai tízéves állampapírhozam 2,44%-on fejezte be a hónapot, ami 0,06% ponttal magasabb az előző hó végi értéknél, míg a német 10 éves hozam mintegy 0,07% ponttal lentebb került, 0,21%-ra. Az EURUSD kurzus 1,04 alatt is járt a hónapban, azonban végül közel az előző havi záróértékhez, 1,0517-en fejezte be az évet. A hazai piacon jó teljesítményt láthatunk mind részvény mind kötvény fronton. A Budapesti Értéktőzsde indexe 6,63%-ot emelkedett a hónapban, a kötvénypiac teljesítményét leíró MAX index 1,4%-kal került feljebb. A forint euróval szembeni árfolyama hajszálnyit zárt magasabban, mint novemberben, 310,99-ről 311,02-re emelkedett. Az alap a hónap során zárta a VIX index emelkedésére játszó pozícióit és ki mértékű S&P500 index emelkedésre játszó pozíciót nyitott. Ezen túl a kockázatosabb pozíciók a hónap végén: az euró erősödésére játszó pozíció a forinttal szemben, magyar kötvény pozíciók (2023 és 2024 USD kötvény, 2020/A forintos kötvény), kis méretű orosz államkötvény, vállalati kötvény pozíciók (MOL, RBL, MFB), tízéves amerikai államkötvény árfolyam esésére játszó pozíció, és kis méretű magyar részvény pozíció. Az alap decemberi teljesítménye 0,26% emelkedés volt, amivel az egész éves hozam 1,17% 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	2,15%
Nettó összesített kockázati kitétség	113,12%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

## Havi Jelentés

a 2016.12.01 - 2016.12.31 időszakra



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

### Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.10.09.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	hosszú kötvényalap
Referencia Index	MAX Magyar Állampapír Index

### Stratégia

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

### Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat
4,398908 Ft	4,399110 Ft

### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat
4 674 063 541 Ft	9 411 929 970 Ft

### 2016. évi hozam és referenciaindex hozam

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

### Elmúlt évek hozam adatai

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
2015	3,61	4,189324	12 261 034 998	4,48
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73

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.

### 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.

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Magyar Államkötvény 2024/B	21,05
2020/A Magyar Államkötvény	16,40
2022/A Magyar Államkötvény	12,00

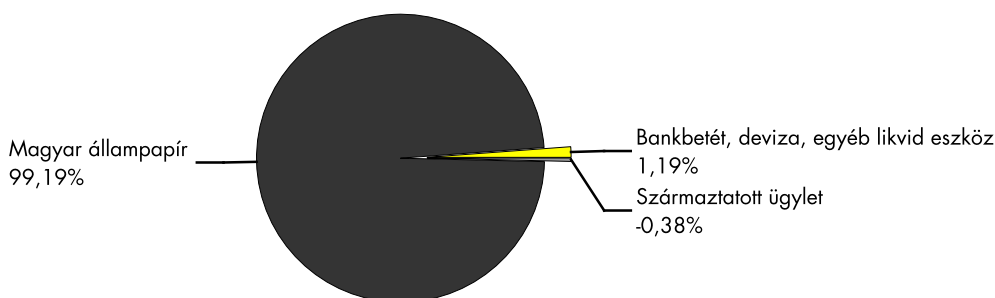
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	99,19

## Piaci események

Az Európai Központi Bank a decemberi döntése értelmében módosított a tőkepiaci likviditásbőséget biztosító eszközvásárlási programján. A módosítások közül fontos, hogy a program időtartama kilenc hónappal, 2017. decemberéig meghosszabbításra került, illetve, hogy 2017. áprilistól kezdve a havi kötvényvásárlásra fordított keretösszeg 80 milliárd euróról 60 milliárdra csökken. Annak érdekében, hogy a meghosszabbított program ideje alatt se fogyjanak el a piacról a vásárolható értékpapírok, a program technikai feltételrendszerén is változtattak; egyrészt eltörölték a betéti kamatpadlóra vonatkozó megszorítást, másrészt a legrövidebb vásárolható állampapír futamidéjét 2 évről 1 évre csökkentették. Az üzenetek vegyesek voltak, a piac azonban az eszközvásárlási program meghosszabbítására figyelt, így ez a piaci optimizmust fűtötte. Decemberben az Egyesült Államokban megtörtént az, amire egész évben vártak a szereplők, azaz a központi banknak számító intézmény, a FED 0,25%-kal megemelte az irányadó kamatsávját. A döntés a várakozásoknak megfelelt, így különösebb mozgást már nem okozott a piacon. A hazai hírek közül fontos volt, hogy megjelent a jövő évi államadósság finanszírozási terv, amelyből kiderült, hogy az államadósság jövő évi finanszírozási igényének több mint a felét lakossági állampapírok értékesítésével tervezik fedezni, illetve, hogy nominálisan nem fog csökkenni a hazai államadósság jövőre sem, de az államadósság/GDP arányt jövő évben is mérsékelni fogják. A 2016-os költségvetési egyenleg novemberig többletet mutatott, azonban decemberben jelentős mennyiségben finanszíroztak elő EU-s támogatásokat, így a decemberi havi hiány rekord összegűre hízott, azonban így is a korábbi tervekben belül maradt. Az adósságfinanszírozást illetően ismét terveznek 2017-ben devizakötvény kibocsátást, mivel ennek a lehetőségnek a 2016-os felminősítések jobb helyzetet teremtettek, illetve olyan alacsony szintre csökkent a devizaadósság aránya, amely már nemzetközi kitekintésben is biztonságosnak mondható. A hazai állampapírok hozamai decemberben minden időtávon javultak, azaz csökkentek. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,23%-ot emelkedett a hónapban, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,40%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 310,99-ről 311,02-re változott a hónap során. Az USD-vel szemben is némileg gyengébb lett a forint, 292,37-ről 293,69-ra változott az árfolyam.

## 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	5,26%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,42 év

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
Átlagos hátralévő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a piaci elvárt hozamok változása esetén.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információijából, 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	2005.07.26.
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	likviditási alap
Referencia Index	3 hónapos BUBOR

## Stratégia

Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan Számlaszerződést kötött a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az Alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan befektetési politikával alátámasztott minimum hozamot nyújtson. A Számlaszerződésben a Raiffeisen Bank vállalja, hogy az Alap által minden hónap elején nála elhelyezett látra szóló betétekre egy naptári hónapra szóló minimum kamatszintet állapít meg az aktuális pénzügyi folyamatok függvényében. A Bank vállalja továbbá, hogy az Alappal kötött külön megállapodásban meghatározott feltételek mellett lekötött betétek feltörése esetén betétfeltörési díjat nem számít fel és az időarányos kamat kifizetésre kerül.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,11	1,700465	20 596 378 537	1,00
2015	0,77	1,698645	41 870 478 339	1,63
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92

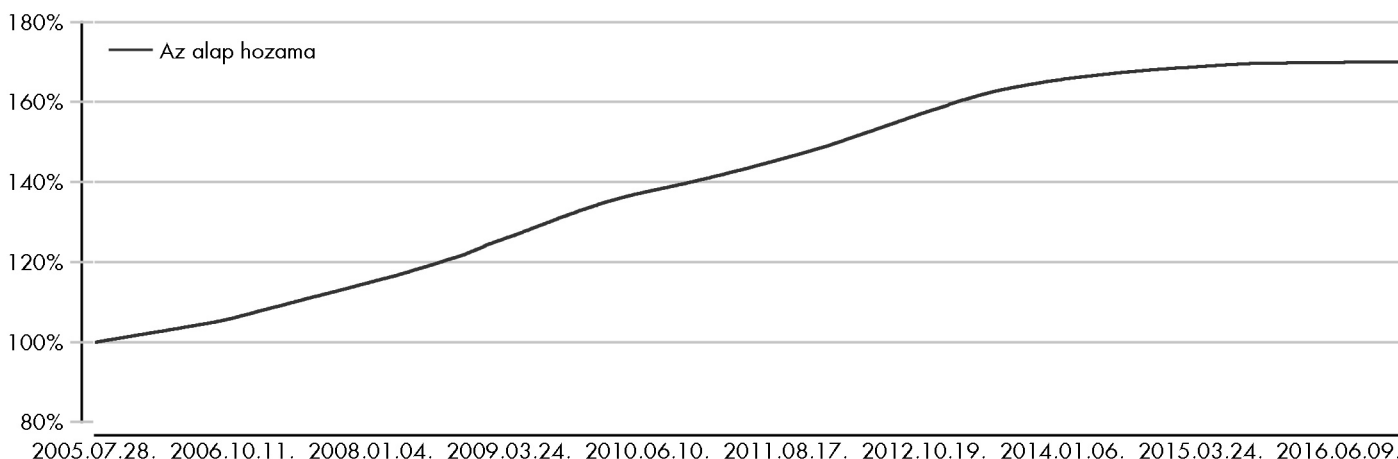
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

A RAGA „likviditási alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



## 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 (%)
-----	-----------

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
-----	-----------

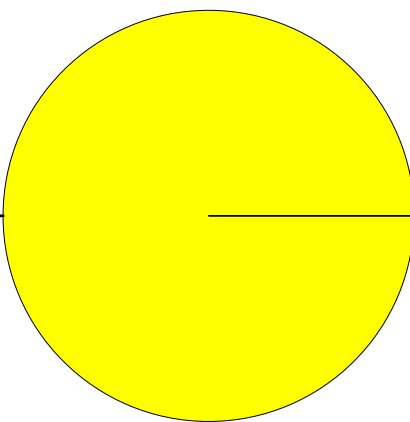
Raiffeisen Bank Zrt.	100,00
----------------------	--------

## Piaci események

Az Európai Központi Bank a decemberi döntése értelmében módosított a tőkepiaci likviditásbőséget biztosító eszközvásárlási programján. A módosítások közül fontos, hogy a program időtartama kilenc hónappal, 2017. decemberéig meghosszabbításra került, illetve, hogy 2017. áprilistól kezdve a havi kötvényszerzésre fordított keretösszeg 80 milliárd euróról 60 milliárdra csökken. Ennek érdekében, hogy a meghosszabbított program ideje alatt se fogyjanak el a piacról a vásárolható értékpapírok, a program technikai feltételrendszerén is változtattak; egyrészt eltörölték a betéti kamatpadlóra vonatkozó megszorítást, másrészt a legrövidebb vásárolható állampapír futamidejét 2 évről 1 évre csökkentették. Az üzenetek vegyesek voltak, a piac azonban az eszközvásárlási program meghosszabbítására figyelt, így ez a piaci optimizmust fűtötte. Decemberben az Egyesült Államokban megtörtént az, amire egész évben vártak a szereplők, azaz a központi banknak számító intézmény, a FED 0,25%-kal megemelte az irányadó kamatsávját. A döntés a várakozásoknak megfelelt, így különösebb mozgást már nem okozott a piacon. A hazai hírek közül fontos volt, hogy megjelent a jövő évi államadósság finanszírozási terv, amelyből kiderült, hogy az államadósság jövő évi finanszírozási igényének több mint a felét lakossági állampapírok értékesítésével tervezik fedezni, illetve, hogy nominálisan nem fog csökkenni a hazai államadósság jövőre sem, de az államadósság/GDP arányt jövő évben is mérsékelni fogják. A 2016-os költségvetési egyenleg novemberig többletet mutatott, azonban decemberben jelentős mennyiségben finanszíroztak elő EU-s támogatásokat, így a decemberi havi hiány rekord összegűre hízott, azonban így is a korábbi tervekben belül maradt. Az adósságfinanszírozást illetően ismét terveznek 2017-ben devizakötvény kibocsátást, mivel ennek a lehetőségnek a 2016-os felminősítések jobb helyzetet teremtettek, illetve olyan alacsony szintre csökkent a devizaadósság aránya, amely már nemzetközi kitekintésben is biztonságosnak mondható. A hazai állampapírok hozamai decemberben minden időtávon javultak, azaz csökkentek. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,23%-ot emelkedett a hónapban, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,40%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 310,99-ről 311,02-re változott a hónap során. Az USD-vel szemben is némileg gyengébb lett a forint, 292,37-ről 293,69-ra változott az árfolyam. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédelem Likviditási Alap december havi hozamvédelmi szintje éves 0,01% volt, ami januárra vonatkozóan nem változott. Felhívjuk a befektetők figyelmét ezúton is, hogy az Alap megváltoztatja a befektetési politikáját 2017. február 1-vel és a dátumot követően nem fog a befektetési politika által biztosítani sem tőke- sem hozamvédelmet.

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

Bankbetét, deviza, egyéb likvid eszköz; 100,00%



\*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	0,34%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a 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	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2014. máj. 5-ig: 85% MSCI World Free Index + 15% RMAX 2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	2,89	3,427623	2 458 022 409	6,66
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371	7,79
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10

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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Stratégia

Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytörzsek (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytörzsek) 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.

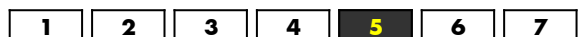
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat                      Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



## Ajánlott minimális befektetési időtáv



## A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

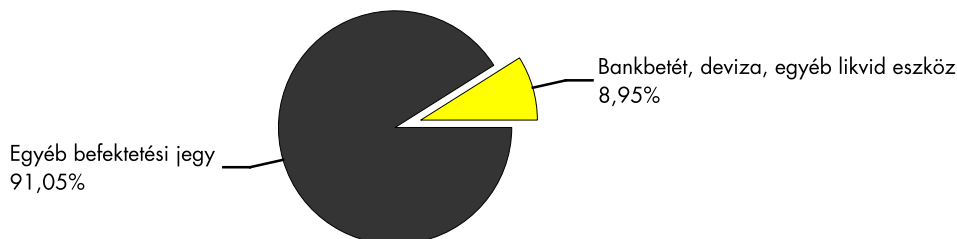
név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	91,05



## Piaci események

Trump megválasztása után erőteljes emelkedés indult meg az amerikai részvénypiacokon. Ennek az volt az oka, hogy a leendő elnök által megfogalmazott adócsökkentés illetve fiskális lazítás ösztönzőleg hathat a tengerentúli vállalatokra. Az európai régióban kisebb volt a lelkesedés, tekintve, hogy a befektetők által megjelölt a legnagyobb kockázatok között az Európai Unió esetleges szétesése, illetve az olasz bankszektor nem teljesítő hitelállománya szerepelt. További ok volt az alulsúlyozásra, hogy bizonytalanná vált meddig tarthat még az Európai Központi Bank eszközvásárlási programja. Azonban decemberi ülésén Mario Draghi az EKB elnöke, nem jelentett be szigorítást, ami megindította az emelkedést Európában is, így elkezdődött a felzárkózás az amerikai piacokhoz. Kamatdöntő ülést tartott decemberben az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve Bank is. A várakozásoknak megfelelően a 0,50-0,75%-os sávba toltta el irányadó kamatát, illetve a sajtótájékoztatóban három kamatemelést jelzett előre a 2017-es évre. Alapvetően ezt várták a piaci szereplők, picit azonban szigorúbb volt a kommunikáció a vártnál így a kötvényhozamok emelkedni a dollár pedig erősödni kezdett a döntés hatására. November végén az olajexportáló országokat tömörítő OPEC megegyezésre jutott a termelés csökkentését illetően, aminek hatására néhány nap alatt több, mint 10%-kal került feljebb a WTI nyersolaj árfolyama.

## 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	12,78%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## A világ főbb tőzszeindexei\*

	2016.11.30	2016.12.31	változás
DOW	19123,58	19762,6	3,34%
S&P500	2198,81	2238,83	1,82%
NASDAQ	5323,681	5383,117	1,12%
FTSE	6783,79	7142,83	5,29%
DAX	10640,3	11481,06	7,90%
NIKKEI225	18308,48	19114,37	4,40%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körű tekintéssel 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 2016.12.01 - 2016.12.31 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

Az Alap indulása	1998.04.22.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	rövid kötvényalap
Referencia Index	RMAX Magyar Állampapír Index

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	1,18	3,820203	32 835 057 293	1,22
2015	1,18	3,775614	43 600 486 728	1,50
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62

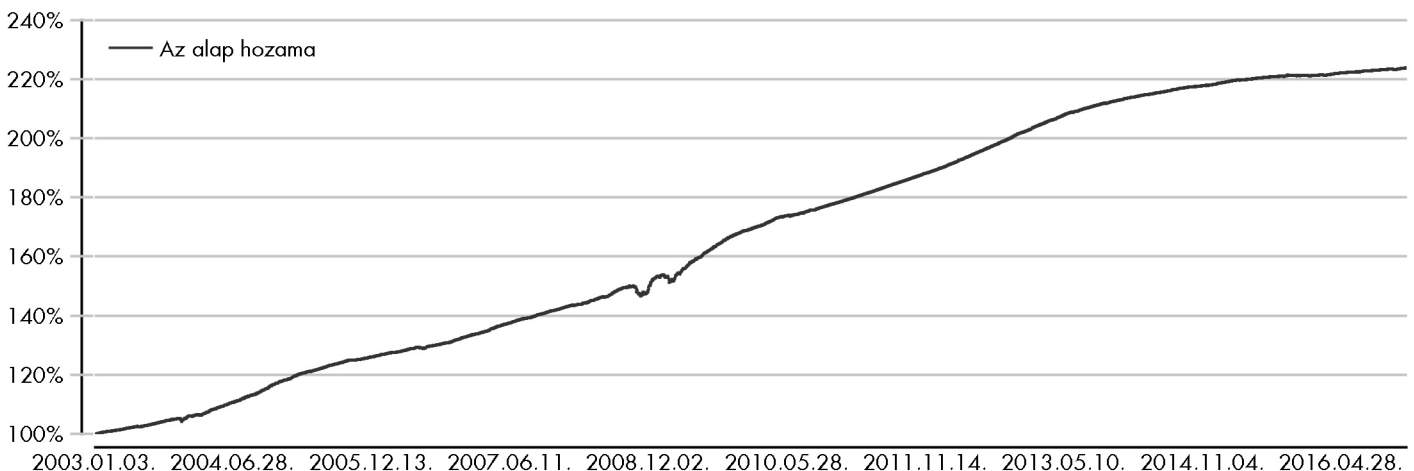
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

**1** **2** **3** **4** **5** **6** **7**

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MFB180416 Kötvény	10,69
MOL 5.875 EUR	10,10

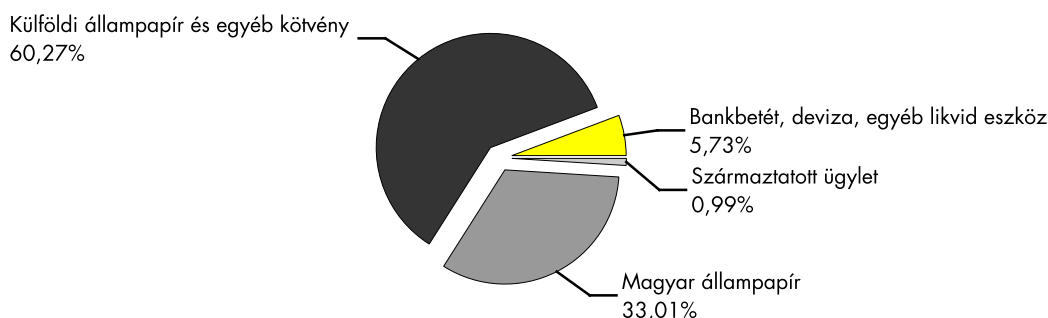
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar állam	36,93
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	15,28
MOL Nyrt.	10,10

## Piaci események

Az Európai Központi Bank a decemberi döntése értelmében módosított a tőkepiaci likviditásbőséget biztosító eszközvásárlási programján. A módosítások közül fontos, hogy a program időtartama kilenc hónappal, 2017. decemberéig meghosszabbításra került, illetve, hogy 2017. áprilisától kezdve a havi kötvényvásárlásra fordított keretösszeg 80 milliárd euróról 60 milliárdra csökken. Ennek érdekében, hogy a meghosszabbított program ideje alatt se fogyjanak el a piacról a vásárolható értékpapírok, a program technikai feltételrendszerén is változtattak; egyrészt eltörölték a betéti kamatpadlóra vonatkozó megszorítást, másrészt a legrövidebb vásárolható állampapír futamidejét 2 évről 1 évre csökkentették. Az üzenetek vegyesek voltak, a piac azonban az eszközvásárlási program meghosszabbítására figyelt, így ez a piaci optimizmust fűtötte. Decemberben az Egyesült Államokban megtörtént az, amire egész évben vártak a szereplők, azaz a központi banknak számító intézmény, a FED 0,25%-kal megemelte az irányadó kamatsávját. A döntés a várakozásoknak megfelelt, így különösebb mozgást már nem okozott a piacon. A hazai hírek közül fontos volt, hogy megjelent a jövő évi államadósság finanszírozási terv, amelyből kiderült, hogy az államadósság jövő évi finanszírozási igényének több mint a felét lakossági állampapírok értékesítésével tervezik fedezni, illetve, hogy nominálisan nem fog csökkenni a hazai államadósság jövőre sem, de az államadósság/GDP arányt jövő évben is mérsékelni fogják. A 2016-os költségvetési egyenleg novemberig többletet mutatott, azonban decemberben jelentős mennyiségben finanszíroztak elő EU-s támogatásokat, így a decemberi havi hiány rekord összegűre hízott, azonban így is a korábbi tervekben belül maradt. Az adósságfinanszírozást illetően ismét terveznek 2017-ben devizakötvény kibocsátást, mivel ennek a lehetőségnek a 2016-os felminősítések jobb helyzetet teremtettek, illetve olyan alacsony szintre csökkent a devizaadósság aránya, amely már nemzetközi kitekintésben is biztonságosnak mondható. A hazai állampapírok hozamai decemberben minden időtávon javultak, azaz csökkentek. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,23%-ot emelkedett a hónapban, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,40%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 310,99-ről 311,02-re változott a hónap során. Az USD-vel szemben is némileg gyengébb lett a forint, 292,37-ről 293,69-ra változott az árfolyam.

## 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	0,37%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgidozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2016.12.01 - 2016.12.31** időszakra



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

## Alap Adatok

Az Alap indulása	2001.09.20.
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	likviditási alap
Referencia Index	2005.09.30-ig: RMAX index 2005.10.01-től: 3 hónapos BUBOR

## Stratégia

Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban árfolyamingadozástól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,07	2,185206	13 574 229 302	1,00
2015	0,36	2,183665	12 878 553 457	1,63
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20

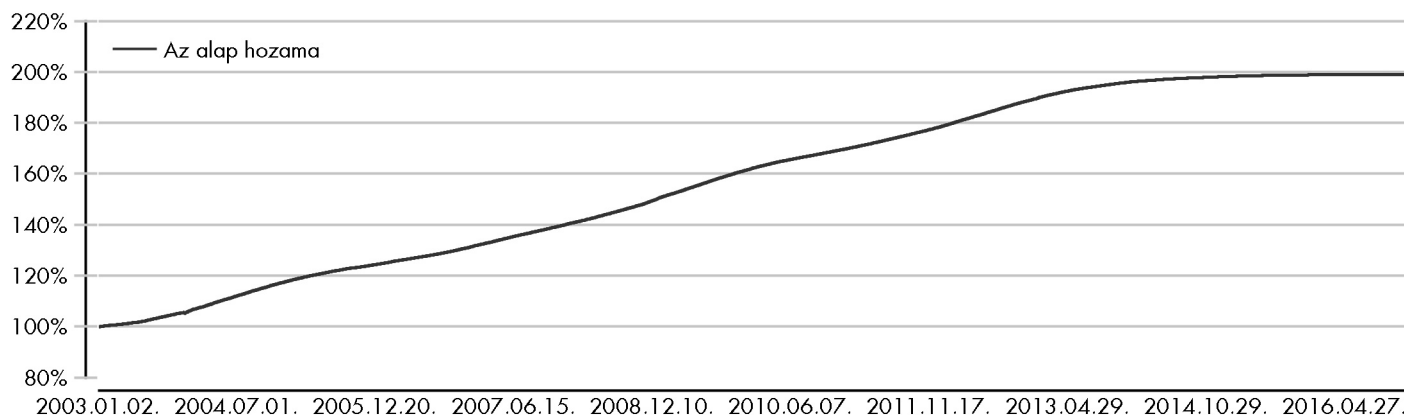
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 évről vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## Kiegészítő Információk

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

A RALA „likviditási alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

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



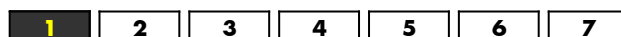
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

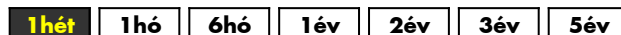


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	15,47

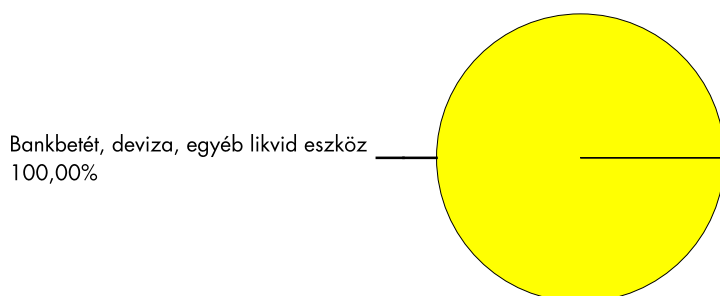
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	22,13
Erste Bank Hungary Zrt.	18,55
MKB Bank Zrt.	15,47

## Piaci események

Az Európai Központi Bank a decemberi döntése értelmében módosított a tőkepiaci likviditásbőséget biztosító eszközvásárlási programján. A módosítások közül fontos, hogy a program időtartama kilenc hónappal, 2017. decemberéig meghosszabbításra került, illetve, hogy 2017. áprilistól kezdve a havi kötvényvásárlásra fordított keretösszeg 80 milliárd euróról 60 milliárdra csökken. Annak érdekében, hogy a meghosszabbított program ideje alatt se fogyjanak el a piacról a vásárolható értékpapírok, a program technikai feltételrendszerén is változtattak; egyrészt eltörölték a betéti kamatpadlóra vonatkozó megszorítást, másrészt a legrövidebb vásárolható állampapír futamidejét 2 évről 1 évre csökkentették. Az üzenetek vegyesek voltak, a piac azonban az eszközvásárlási program meghosszabbítására figyelt, így ez a piaci optimizmust fűtötte. Decemberben az Egyesült Államokban megtörtént az, amire egész évben vártak a szereplők, azaz a központi banknak számító intézmény, a FED 0,25%-kal megemelte az irányadó kamatsávját. A döntés a várakozásoknak megfelelt, így különösebb mozgást már nem okozott a piacon. A hazai hírek közül fontos volt, hogy megjelent a jövő évi államadósság finanszírozási terv, amelyből kiderült, hogy az államadósság jövő évi finanszírozási igényének több mint a felét lakossági állampapírok értékesítésével tervezik fedezni, illetve, hogy nominálisan nem fog csökkenni a hazai államadósság jövőre sem, de az államadósság/GDP arányt jövő évben is mérsékelni fogják. A 2016-os költségvetési egyenleg novemberig többletet mutatott, azonban decemberben jelentős mennyiségben finanszíroztak elő EU-s támogatásokat, így a decemberi havi hiány rekord összegűre hízott, azonban így is a korábbi tervekben belül maradt. Az adósságfinanszírozást illetően ismét terveznek 2017-ben devizakötvény kibocsátást, mivel ennek a lehetőségnek a 2016-os felminősítések jobb helyzetet teremtettek, illetve olyan alacsony szintre csökkent a devizaadósság aránya, amely már nemzetközi kitekintésben is biztonságosnak mondható. A hazai állampapírok hozamai decemberben minden időtávon javultak, azaz csökkentek. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,23%-ot emelkedett a hónapban, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,40%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 310,99-ről 311,02-re változott a hónap során. Az USD-vel szemben is némileg gyengébb lett a forint, 292,37-ről 293,69-ra változott az árfolyam.

## 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	0,32%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az 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 Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2016.12.01 - 2016.12.31** időszakra



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

### Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.11.25.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2004.01.31-ig: 85% RAX - 15% RMAX 2011.12.31-ig: 50% CETOP20 - 30% BUX - 20% RMAX 2012.01.01-től: 63% CETOP20 - 27% BUX - 10% RMAX

### Stratégia

A Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy a közép-kelet-európai részvénypiacok (azon belül elsősorban a magyar, lengyel és cseh részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja a közép-kelet-európai régiót magában foglalja.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	9,55	2,206983	1 429 531 522	11,10
2015	6,38	2,014678	1 390 194 966	7,86
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17

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 (vétél, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Kiegészítő Információk

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam      Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

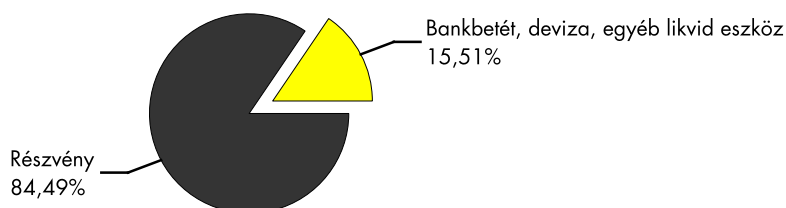
### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	14,49
MOL részvény	12,79
Richter Gedeon Nyrt.	11,60
ERSTE BANK EUR	6,19
PKN - PLPKN0000018	4,70

## Piaci események

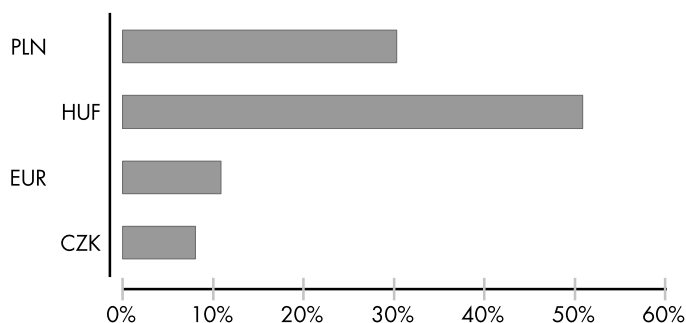
Trump megválasztása után erőteljes emelkedés indult meg az amerikai részvénypiacokon. Ennek az volt az oka, hogy a leendő elnök által megfogalmazott adócsökkentés illetve fiskális lazítás ösztönzőleg hathat a tengerentúli vállalatokra. Az európai régióban kisebb volt a lelkesedés, tekintve, hogy a befektetők által megjelölt a legnagyobb kockázatok között az Európai Unió esetleges szétesése, illetve az olasz bankszektor nem teljesítő hitelállománya szerepelt. További ok volt az alulsúlyozásra, hogy bizonytalanná vált meddig tarthat még az Európai Központi Bank eszközvásárlási programja. Azonban decemberi ülésén Mario Draghi az EKB elnöke, nem jelentett be szigorítást, ami megindította az emelkedést Európában is, így elkezdődött a felzárkózás az amerikai piacokhoz. Kamatdöntő ülést tartott decemberben az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve Bank is. A várakozásoknak megfelelően a 0,50-0,75%-os sávba tolta el irányadó kamatát, illetve a sajtótájékoztatóban három kamatemelést jelzett előre a 2017-es évre. Alapvetően ezt várták a piaci szereplők, picit azonban szigorúbb volt a kommunikáció a vártnál így a kötvényhozamok emelkedni a dollár pedig erősödni kezdett a döntés hatására. November végén az olajexportáló országokat tömörítő OPEC megegyezésre jutott a termelés csökkentéséről, aminek hatására néhány nap alatt több, mint 10%-kal került feljebb a WTI nyersolaj árfolyama. Az európai piacokkal párhuzamosan remek teljesítményt nyújtott a közép-kelet-európai régió is. Az alap szempontjából meghatározó piacok közül a magyar teljesített a legjobban 6,63%-os emelkedéssel. A cseh PX index 4,58%-ot, míg a lengyel WIG index 6,45%-ot erősödött decemberben.

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

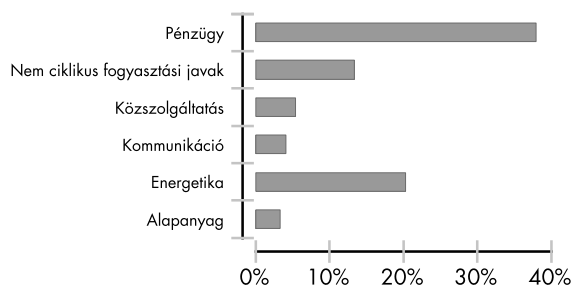


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszköz kategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	12,27%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati 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 Nyersanyag Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2016.12.01 - 2016.12.31 időszakra



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

## Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	árupiaci alap
Referencia Index	2012. jan. 1-től: 90% MSCI EMEA Index - 10% RMAX 2016. jún. 20-tól: 90% DBLCIX Index - 10% RMAX

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	10,62	1,405835	305 267 162	8,39
2015	-13,52	1,270900	302 010 386	-10,20
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92

## 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 kitétséget jelenítenek meg (ami lehet alapokon vagy származékos ügyleteken keresztül).

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



## Stratégia

**2016.06.20-től:** Az Alap árupiaci kitétséget 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 kitétség kialakítására. Az alap túlnyomórészt olyan befektetési alapokba és más kollektív befektetési értékpapírokba fektet, amelyek árupiaci kitétséget 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 régió belülről.

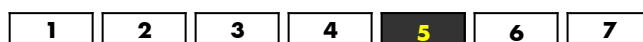
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

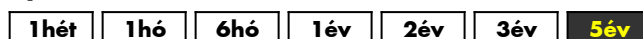


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



## Ajánlott minimális befektetési időtáv



## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

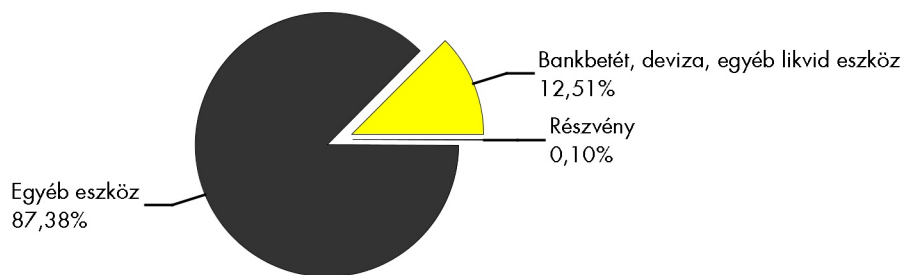
név	arány (%)
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	84,08



## Piaci események

Trump megválasztása után erőteljes emelkedés indult meg az amerikai részvénypiacokon. Ennek az volt az oka, hogy a leendő elnök által megfogalmazott adócsökkentés illetve fiskális lazítás ösztönzőleg hathat a tengerentúli vállalatokra. Az európai régióban kisebb volt a lelkesedés, tekintve, hogy a befektetők által megjelölt a legnagyobb kockázatok között az Európai Unió esetleges szétesése, illetve az olasz bankszektor nem teljesítő hitelállománya szerepelt. További ok volt az alulsúlyozásra, hogy bizonytalanná vált meddig tarthat még az Európai Központi Bank eszközvásárlási programja. Azonban decemberi ülésén Mario Draghi az EKB elnöke, nem jelentett be szigorítást, ami megindította az emelkedést Európában is, így elkezdődött a felzárkózás az amerikai piacokhoz. Kamatdöntő ülést tartott decemberben az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve Bank is. A várakozásoknak megfelelően a 0,50-0,75%-os sávba toltta el irányadó kamatait, illetve a sajtótájékoztatóban három kamatemelési jelzett előre a 2017-es évre. Alapvetően ezt várták a piaci szereplők, picit azonban szigorúbb volt a kommunikáció a vártnál így a kötvényhozamok emelkedni a dollár pedig erősödni kezdett a döntés hatására. November végén az olajexportáló országokat tömörítő OPEC megegyezésre jutott a termelés csökkentését illetően, aminek hatására néhány nap alatt több, mint 10%-kal került feljebb a WTI nyersolaj árfolyama. Az alap szempontjából meghatározó DBLCIX index a hónap során 3,71%-kal emelkedett, elsősorban az OPEC megegyezésnek köszönhetően. Az alapon jelenleg mérsékelt felülcsúly van a mezőgazdasági termékeket illetően. Ennek oka, hogy főleg a kelet-európai piacokon nagyon jó termés volt, ami lehúzta az árakat a világgpiacon is, illetve a tározói mennyiségek növekedése is negatívan hatott. Ezeknek a híreknek a többsége azonban már beépült az árakba, illetve télen, ha tartósan hideg időjárás alakul ki megfelelő hótakaró nélkül, akkor veszélybe kerülhet az ukrán illetve orosz búzatermes, ami komoly áremelkedést okozhat. Összességében az Alapkezelő érdemesnek találta, hogy kisebb emelkedésre spekuláló pozíciókat nyisson a mostani nyomott szinteken.

## 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	17,63%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát változt, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

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

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

**Ezúton is tájékoztatjuk Önöket, hogy az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően kérelmezte a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását, amelyet az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanácsa H-KE-III-467/2016. számú határozatában engedélyezett. Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a változtatások hatályba lépését követően az Alap elnevezése Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapjára változott (2016.06.20-tól). Az Alap befektetési politikájának érdemi változása, hogy az eddigi EMEA (Európa, Közel-kelet és Afrika) térség részvénytulajdonosainak közvetítése helyett, az Alap elsősorban egy 14 nyersanyag árváltozását követő index teljesítményét közvetíti. Az alap azon befektetőket célozza meg, akik nyersanyagpiaci kitettséget keresnek költséghatékony formában.**

## 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	származtatott alap
Referencia Index	-

## Stratégia

A Raiffeisen Index Prémium célja, hogy az eszköztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjél el úgy, hogy közben az alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Az alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2015. november 23.-tól kezdődően az alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 10%-ot.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2016.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	3,78	1,523900	2 398 786 593
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655

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

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).  
A Raiffeisen Index Prémium Alap „származtatott alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint.

## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
EUR 5,00 CROATIAN BK. 20170614	13,36

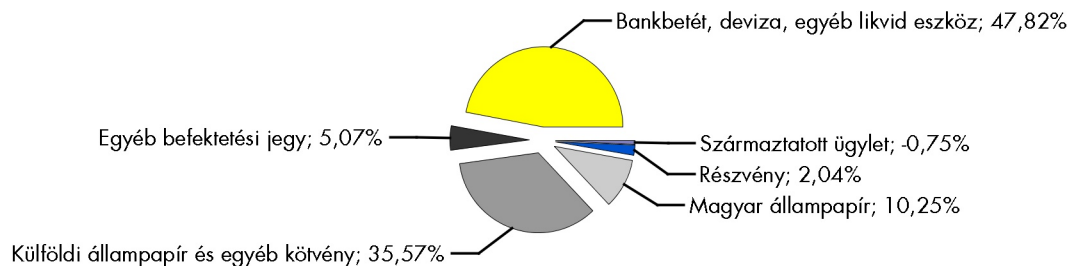
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Croatian Bank for Reconstruction & Development	13,36
Magyar Állam	10,25

## Piaci események

Trump megválasztása után erőteljes emelkedés indult meg az amerikai részvénypiacokon. Ennek az volt az oka, hogy a leendő elnök által megfogalmazott adócsökkentés illetve fiskális lazítás ösztönzőleg hathat a tengerentúli vállalatokra. Az európai régióban kisebb volt a lelkesedés, tekintve, hogy a befektetők által megjelölt a legnagyobb kockázatok között az Európai Unió esetleges szétesése, illetve az olasz bankszektor nem teljesítő hitelállománya szerepelt. További ok volt az alulsúlyozásra, hogy bizonytalanná vált meddig tarthat még az Európai Központi Bank eszközvásárlási programja. Azonban decemberi ülésén Mario Draghi az EKB elnöke, nem jelentett be szigorítást, ami megindította az emelkedést Európában is, így elkezdődött a felzárkózás az amerikai piacokhoz. Kamatdöntő ülést tartott decemberben az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve Bank is. A várakozásoknak megfelelően a 0,50-0,75%-os sávba toltta el irányadó kamatait, illetve a sajtótájékoztatóban három kamatemelést jelzett előre a 2017-es évre. Alapvetően ezt várták a piaci szereplők, picit azonban szigorúbb volt a kommunikáció a vártnál így a kötvényhozamok emelkedni a dollár pedig erősödni kezdett a döntés hatására. November végén az olajexportáló országokat tömörítő OPEC megegyezésre jutott a termelés csökkentést illetően, aminek hatására néhány nap alatt több, mint 10%-kal került feljebb a WTI nyersolaj árfolyama. Az alap a hónap során csökkentette a részvénykitettséget, illetve szintén mérsékelte a fejlett piaci kötvények esésére kialakított pozíciókat. Ennek elsődleges oka, hogy rövidtávon erősen túlvettek tűnik az amerikai részvénypiac, sok olyan intézkedés lett beárazva, aminek a megvalósítását komoly bizonytalanság övezi. Mezőgazdasági termékekben illetve a biotechnológiai szektorban felvett vételi pozíciók szerepelnek még a kockázatos eszközök között.

## 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	4,41%
Nettó összesített kockázati kitétség	118,24%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati 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 befektetési információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

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

# Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2016. DECEMBER (Készítés időpontja: 2016.12.31)

## 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% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	1 274 290 531 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 101 338 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0213 HUF

## Befektetési politika

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

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Rt.

## Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	0,75 %	1,37 %
1 hónap	0,03 %	0,06 %
3 hónap	0,00 %	0,17 %
6 hónap	0,11 %	0,39 %
idén	0,27 %	0,81 %
2016	0,27 %	0,81 %
2015	0,63 %	1,17 %

## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,23 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,11 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakos szórása alapján:



## A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama minimális mértékben emelkedett 2016 decemberében. A teljesen abnormális hazai hozamgörbét elnézve ez egész jó teljesítmény. A mértéktelen likviditás hatására a kereskedelmi bankok már éves lejáratra is csak negatív kamattal lettek volna hajlandók betéti kamatot adni, míg a három hónapos DKJ aukciók hozamai erősen konvergáltak a nulla felé (6, illetve 10 bázispontos átlagok születtek az aukciókon). Eközben - az európai és amerikai hozamemelkedésnek köszönhetően - a hosszabb lejáratú magyar kötvények hozama jelentős mértékben emelkedett. Összességében a hazai hozamgörbe még sohasem volt ilyen meredek, másrészt a 0,9%-os jegybanki alapkamat kezdi teljesen elveszíteni értelmét. A jelenlegi hozamkörnyezetben a Vagyonkezelő csökkentette a vagyonkezelési-, a könyvvizsgálói- és a könyvelői díjat, ugyanis továbbra is szeretnénk az Alapot látra szóló betét alternatívájaként szerepeltetni.

## A portfólió összetétele 2016.12.31

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	57,33 %
Államkötvények	15,98 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	5,22 %
Betét	22,09 %
Kötelezettség	-11,26 %
Számlapénz	6,06 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

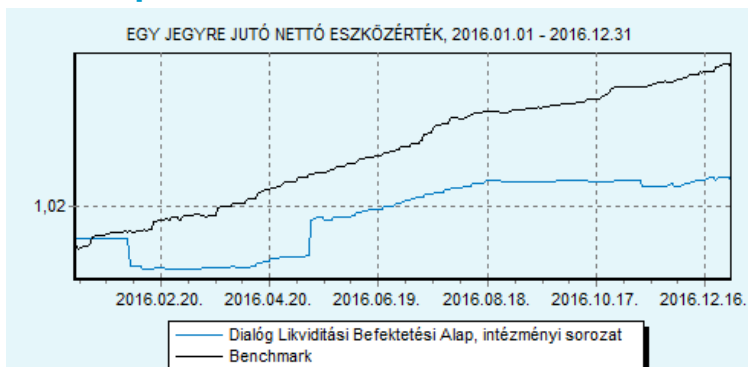
### Az 5 legnagyobb pozíció:

D170201 (Magyar Állam)  
2019/D MAK (Magyar Állam)  
D170301 (Magyar Állam)  
D170104 (Magyar Állam)  
D170125 (Magyar Állam)

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

## Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

# Dialóg Konvergencia Részvény Alap

Havi jelentés - 2016. DECEMBER (Készítés időpontja: 2016.12.31)



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

## Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	40% CETOP 20 index + 40% MSCI EMEA index + 20% RMAX index
ISIN kód:	HU0000706528
Indulás:	2008.03.19.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	136 392 315 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,8070 HUF

## Befektetési politika

Az Alap célja, hogy a Befektetők részesülhessenek a második hullámban az Európai Unióhoz csatlakozó országok gazdasági növekedéséből. Az Alap befektetéseinek 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

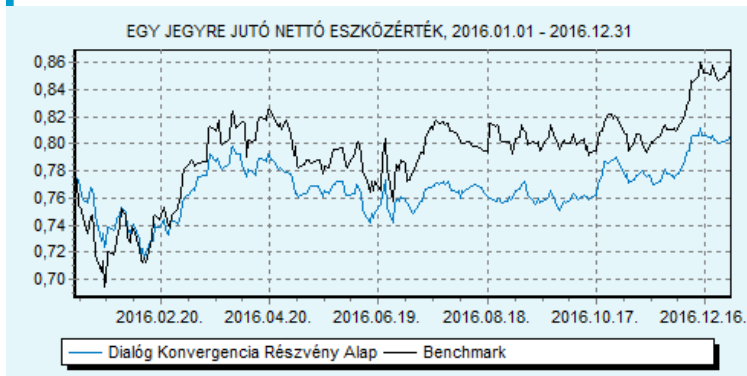
## Forgalmazók

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	-2,41 %	1,95 %
idén	2,48 %	9,31 %
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 közel 4 %-ot emelkedett 2016 decemberében. A nemzetközi piacok jó teljesítménye, valamint az olaj árának emelkedése kellő alapot adott ahhoz, hogy a régió valamennyi vezető börzseje emelkedni tudjon. Az erős decembernek köszönhetően az Alap éves teljesítménye 2,5 %-ra javult. 2017+ben elején az Alap portfólióját át fogjuk alakítani, nagyobb szerepet szánunk az egyedi orosz részvényeknek.

## A portfólió összetétele 2016.12.31

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	58,39 %
Magyar részvények	15,08 %
Kollektív értékpapírok	12,11 %
Számlapénz	15,33 %
Kötelezettség	-0,53 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

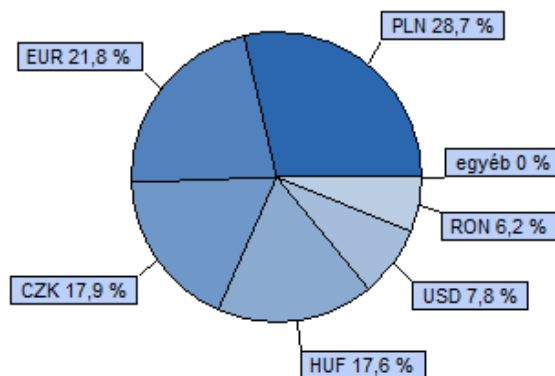
### Az 5 legnagyobb pozíció:

Russia ETF
Vimetco
Erste Bank
CEZ
Komerčni Banka New

### 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: 10,84 %  
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 14,91 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakos szórása alapján:



# MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS  
2016. DECEMBER



DIÓFA  
ALAPKEZELŐ



## Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be, és ezzel a MAX indexhez képest magasabb tőkenövekedést biztosítson a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának megőrzése céljából az egy éven belüli kis árfolyam ingadozással rendelkező instrumentumok is megjelennek a portfólióban. A portfólió összetételét a hazai állampapírok mellett magyar állami garancia mellett kibocsátott kötvények, MNB instrumentumok, jelzáloglevelek és egyéb vállalati kötvények is diverszifikálják. Az Alap idegen devizában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat, valamint a befektetési célok hatékony elérése érdekében származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére. (Az Alap korábbi neve Takarékbank Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta Takarékbank Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

## Alap főbb adatai

2016.12.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,938171 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	FHB Kereskedelmi Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	FHB Kereskedelmi Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 573 497 613 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

## Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam

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

## Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	24,02%
Szórás*	5,84%

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

## Az Alap teljesítménye (nominális, nem évesített\*\* hozamok)

	2012	2013	2014	2015	2016 ***	Indulástól****
Alap	22,18%	7,01%	11,81%	4,43%	6,19%	6,43%
Benchmark	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	6,73%	8,85%

\*\* Forgalmazási, számlavezetési költségek, kamatadó és egészségügyi hozzájárulás (EHO) levonása előtti, az alap működési költségeivel csökkentett nettó hozamok.

\*\*\* Nominális hozam, adott naptári évre.

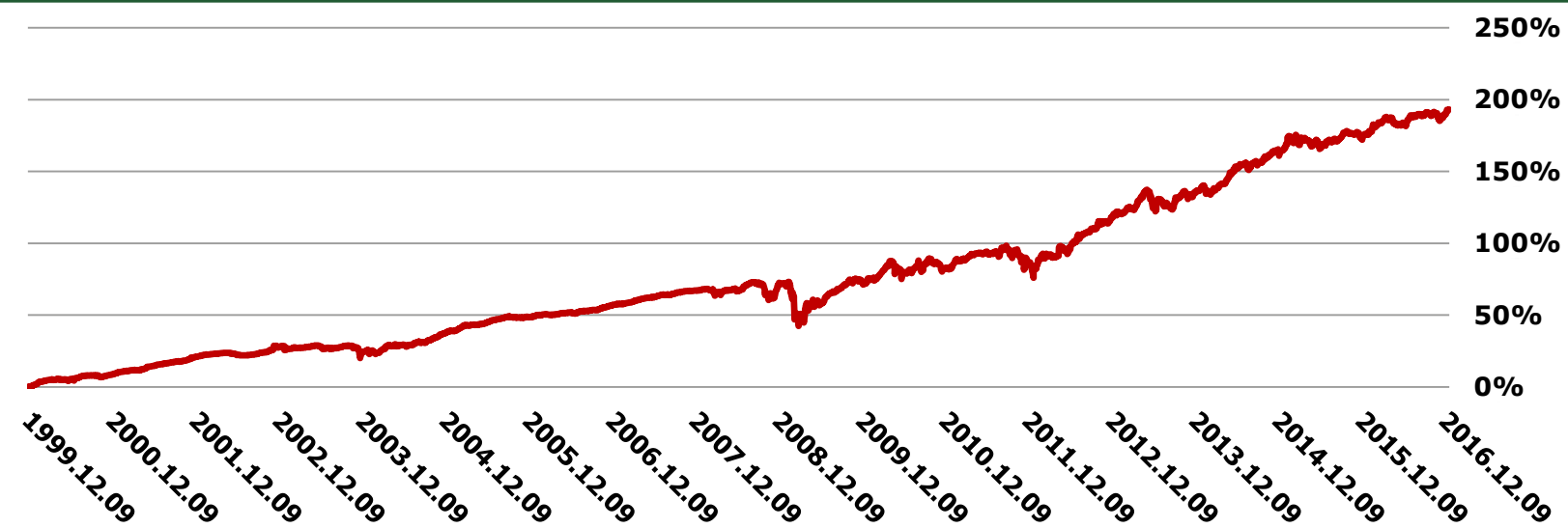
\*\*\*\* 2000.01.06 – 2016.12.30. időszakra, évesített adat.

**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.

## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

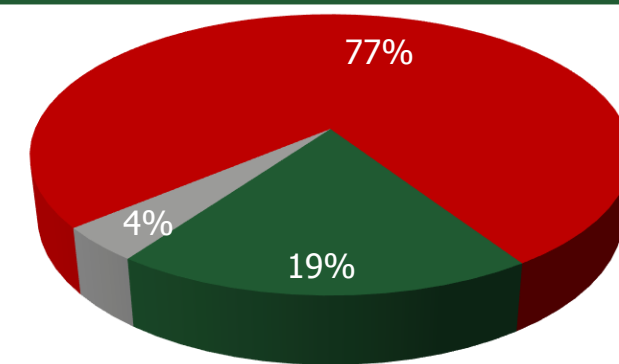
Állampapírok

## Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



## Az Alap portfóliójának összetétele

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



## Piaci jelentés

Decemberben a világ legtöbb vezető részvényindexe emelkedéssel zárta a hónapot. Az eddig az amerikai részvényindexekkel szemben alulteljesítő japán (Nikkei: +4,40%) és német (DAX: +7,90%) tőzsde teljesített jobban, ezzel párhuzamosan a főbb amerikai részvényindexek újabb történelmi csúcsokra jutottak a hónap során és csupán az év utolsó pár napján láttunk enyhe korrekciót (S&P: +1,82%; Dow Jones: +3,34%). A befektetők a hónap során az olasz referendummal kapcsolatos népszavazásra, továbbá az EKB és a FED kamatdöntő ülésére figyeltek. Az olasz népszavazás a várakozásokkal összhangban a „nem”-ek győzelmével, így Matteo Renzi elnök lemondásával zárult. A bizonytalanság megszűnésével emelkedésnek indultak a piacok, a kibontakozó rallynak pedig további lökést adott december 8-án az EKB kamatdöntő ülésének eredménye: a bizottság kilenc hónappal meghosszabbította az eszközvásárlási programját, miközben annak összegét havi 60 milliárd euróra vágja áprilistól a jelenlegi 80 milliárd helyett. 2017. januártól a közszektort érintő vásárlási program lejáratí sávja kibővül azáltal, hogy a minimális hátralévő futamidő két évről egy évre csökken, valamint eltörölték azt a szabályt, miszerint az EKB betéti rendelkezésre állásának kamatánál alacsonyabb kamatozású papírokat nem vásárolhat a központi bank. A FED decemberben nem okozott meglepetést a piacoknak és 25 bázisponttal emelte irányadó kamatát, mely ezáltal 0,50-0,75%-os sávba került. Az elemzői várakozások szerint a FED jövőre három 25 bázispontos kamatemelést fog végrehajtani. Az év utolsó pár napjában kisebb profitrealizálás következtében lefelé korrigáltak a részvénypiacok az éves, vagy egyes esetekben akár történelmi csúcspontjaikról.

Az MNB Monetáris Tanácsa nem változtatott a hazai jegybanki alapkamaton, így annak szintje 0,90% maradt a hónap során. Az egynapos jegybanki betéti kamatlábon (-0,05%) és az egynapos hitel kamatlábon (0,90%) sem változtatott a jegybank. A monetáris tanács a tervek szerint 2017 márciusra 750 milliárdig akarja csökkenteni a három hónapos betét állományát a jelenlegi 900 milliárdról, ami újabb keresletbővülést jelenthet a hazai állampapírpiacra. Ezen nem konvencionális eszközök következtében pedig tovább csökkentek a rövid (19-30 bázispont) hozamok. A hosszú hozamok az eurózónában tapasztalt hozamcsökkenésnek köszönhetően tudtak itthon is csökkenni (6-37 bázispont). Az euró-forint árfolyama a stabil fundamentumoknak, illetve a kedvező befektetői hangulat eredményeként erősödni tudott a hónap során, így a forint a 310-es szint környékén fejezte be a hónapot. A BUX index értéke 6,63%-kal nőtt: a blue chip részvények közül a MOL (+11,84%) bizonyult a legerősebbnek, míg a Magyar Telekom 1,22%-os árfolyam-emelkedéssel a leggyengébb teljesítményt nyújtotta a hónap során.