

Havi portfóliójelentés: 2017.02.28

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 34,090,431,379

Árfolyam (HUF/DB): 7.950520

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	37.54 %
Egyéb kötvények	0.21 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.62 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	25.52 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.75 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-3.73 %
Magyar államkötvények	30.57 %
Magyar részvények	6.13 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.13 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.26 %
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
E-mail: 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 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: 2017.02.28

ISIN kód: HU0000715180

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,221,598,522

Árfolyam (HUF/DB): 1.115554

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	34.06 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.89 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	42.59 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.81 %
Magyar államkötvények	9.36 %
Magyar részvények	10.18 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.65 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.46 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170419 [HU0000521372]

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
 E-mail: 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 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: 2017.02.28

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 75,852,974,698

Árfolyam (HUF/DB): 1.914528

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.04 %
Egyéb kötvények	4.99 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	32.53 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	31.94 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.88 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.71 %
Magyar államkötvények	4.60 %
Magyar részvények	4.27 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.97 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	5.32 %
Származtatott ügyletek eredménye	-1.25 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

CZECH 4% 2017/04/11 [CZ0001001903]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 219%

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
E-mail: 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 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: 2017.02.28

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 7,997,789,437

Árfolyam (HUF/DB): 3.435313

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.47 %
Egyéb kötvények	0.54 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	2.20 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.46 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	7.32 %
Magyar államkötvények	88.95 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.06 %
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
E-mail: 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 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: 2017.02.28

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 11,854,308,958

Árfolyam (HUF/DB): 2.529987

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.02 %
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	4.06 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	2.15 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.31 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.92 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	89.48 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.06 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.concordealapkezeles.hu
 E-mail: 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 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: 2017.02.28

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 434,292,523

Árfolyam (HUF/DB): 2.502109

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	101.05 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.05 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170426 [HU0000521380], D170510 [HU0000521406], D170517 [HU0000521422], D170524 [HU0000521059]

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
E-mail: 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 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: 2017.02.28

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 20,522,607,158

Árfolyam (HUF/DB): 7.855245

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	18.93 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.72 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	63.48 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-2.38 %
Magyar államkötvények	0.79 %
Magyar részvények	15.15 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.71 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.60 %
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
E-mail: 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 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: 2017.02.28

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 9,664,579,022

Árfolyam (HUF/DB): 4.270361

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	44.47 %
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)	0.01 %
Magyar államkötvények	55.62 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.10 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170316 [HU0000520945], MÁK 2020/P [HU0000402888], 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/rovid_kotveny.pdf

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.concordealapkezeles.hu
E-mail: 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 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: 2017.02.28

ISIN kód: HU0000703749 A sorozat
HU0000717111 B sorozat

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 30,353,155,198 (A és B sorozat együtt)

Árfolyam (HUF/DB): 2.209886 A sorozat

Árfolyam (HUF/DB): 0.999928 B sorozat

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	73.65 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	16.25 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	9.38 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.72 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170510 [HU0000521406], D170913 [HU0000521208]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 134%

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.concordealapkezes.hu
E-mail: kapcsolat@concordealapkezes.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.concordealapkezes.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.

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2017. február 28.

Piaci környezet

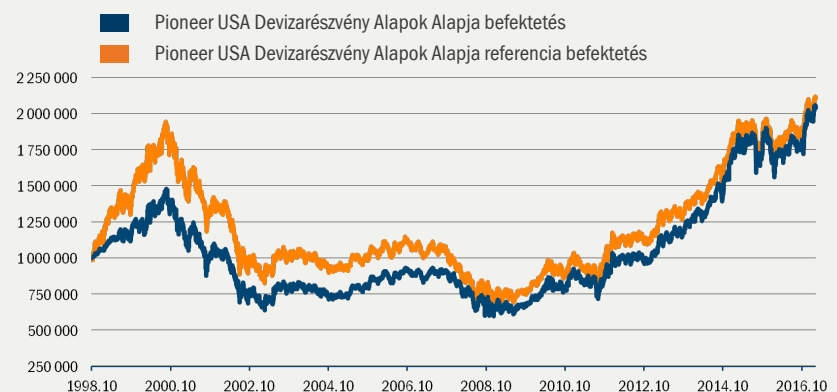
A tengerentúli piacokon a végéhez ért a gyorsjelentési szezon. Az S&P500 Index vállalatai átlagosan 2,5%-kal haladták meg a várakozásokat nettó profit soron, amely feltétlenül pozitív üzenet a befektetők számára. A prímet ugyanakkor a technológiai cégek vitték, ahol még markánsabb volt a felülteljesítés. A teljesítményt tekintve 5,5% körüli hozamról beszélhetünk. Érdekes még kiemelnünk a Fed kommunikációját, mely alapján szinte készpénznek veszik a befektetők, hogy márciusban újabb 25 bázispontos kamatemeléssel rukkol elő a jegybank. Ez pedig megerősíti a korábbi elképzeléseket, miszerint teljesíthető a középtávú inflációs cél, és a vállalati profitok a jövőben meredeken emelkedhetnek az egyre növekvő kereslet okán.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit 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 2017.02.28-án:** 8 891 558 120 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.02.28-án A sorozat:** 2,036738 Ft
- **ISIN kód:** HU00000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,61%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 15,28%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

Év	TER mutató
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 2017.02.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.02.28
Magyar állampapír	13 667 685 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 878 061 206 Ft
Egyéb eszközök**	999 829 229 Ft
Eszközök összesen	8 891 558 120 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

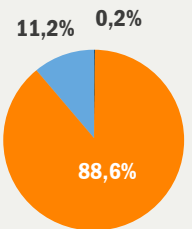
	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	20,65%
2 évre**	7,78%
3 évre**	15,36%
4 évre**	17,35%
5 évre**	16,32%
Indulástól**	3,95%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

Év	Referencia Alap befektetés
2015	7,89%
2014	32,90%
2013	27,54%
2012	0,15%
2011	10,33%
2010	23,02%
2009	17,12%
2008	-29,41%
2007	-2,03%
2006	4,52%

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 mérjük. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	4,12%
MICROSOFT	2,86%
ALPHABET	2,81%
AMAZON.COM	2,78%
MASTERCARD	1,52%
HOME DEPOT	1,49%
JPMORGAN CHASE	1,33%
CELGENE	1,30%
TIME WARNER	1,21%
THERMO FISHER SCI.	1,19%

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2017. február 28.

Piaci környezet

A DAX Index 2,6%-ot, a brit FTSE100 2,7%-ot emelkedett februárban. Az európai piacok szempontjából továbbra is az egyik legfontosabb kérdés a francia választások kimenetele. Az exit pollok szerint az első fordulónban Le Pen győzelméhez nem férhet kétség, míg a második fordulónban már közel sem ilyen egyértelmű a kérdés, azonban jelenleg Emmanuel Macron a legesélyesebb. Utóbbi 60 milliárd euróval csökkentenék az állami kiadásokat, és 50 milliárd eurós állami beruházással növekedési modellt építené. Ebből könnyen látszik, hogy a korábbi „pánik” után miért is nyugodtak meg a befektetői kedélyek, hiszen Macron egyértelműen Európa és piacbarát.

A háttérben lappangó kockázatokról, mint az olasz és a görög helyzet azonban nem szabad megfeledkeznünk. Az utóbbi esetében újra felmerült az IMF részéről az adósság átstrukturálása a kötvény kamatokon keresztül, ami akár burkolt államcsődnek is értelmezhető.

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 2017.02.28-án:** 7 786 003 051 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.02.28-án A sorozat:** 1,925690 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 2,10%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -

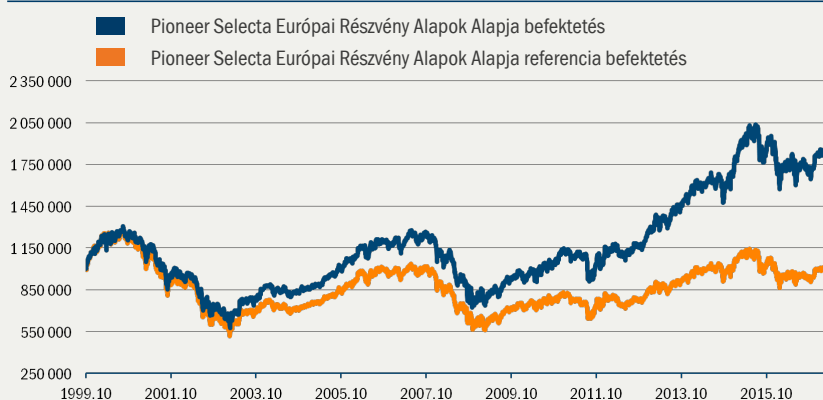
→ **Alap szórás²:** 14,06%

→ **Kockázati szint:** magas

→ **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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%

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.02.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2017.02.28

Magyar állampapír	15 354 834 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 406 623 326 Ft
Egyéb eszközök**	364 024 891 Ft
Eszközök összesen	7 786 003 051 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

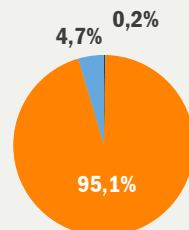
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 1 190 800 Ft.

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	6,90%	6,81%
2 évre**	-1,04%	-4,20%
3 évre**	3,86%	0,20%
4 évre**	8,74%	4,07%
5 évre**	10,02%	4,90%
Indulástól**	3,55%	0,02%

* 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.



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Németország	16,58%
Nagy-Britannia	15,55%
Franciaország	12,80%
Írország	8,62%
Hollandia	7,69%
Svájc	7,52%
Olaszország	5,83%
Spanyolország	4,92%
Svédország	3,37%
Dánia	2,97%

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés

2017. február 28.

Piaci környezet

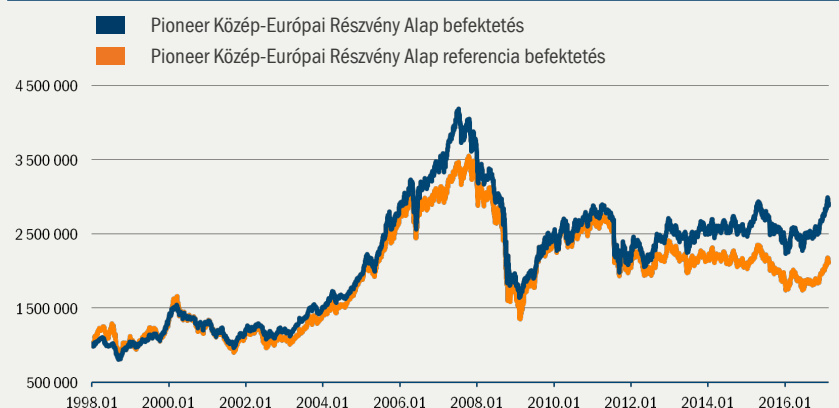
Elsősorban a lengyel részvényeknek hála, a CETOP 3,6%-os forintban számított emelkedésével felültesztelte az európai részvények átlagos emelkedését. Az élen a lengyel PKN és PGNiG papírok álltak, amelyek jelentős volumenbővülésről számoltak be gyorsjelentéseikben részben a hideg tél, részben pedig az erősödő lengyel makrogazdasági környezet miatt. Korábban inkább a pénzügyi szektor élvezte a lengyel tőkepiaci szentiment pozitívra fordulását, februárban pedig a nyomottabb árazású energia (szénhidrogén, elektromos áram) termelő/szállító cégek is csatlakoztak. Hasonlóan jól teljesített cseh társuk, a hosszú ideje alulteljesítő CEZ is, ahol a tervezett termelési volumen-kiesés félidejéhez érkezett a cég és a befektetők talán már elkezdtek látni a fényt az alagút végén. Hasonlóan jól muzsikált a többi cseh papír is csakúgy, mint a románok, élükön a Banca Transilvania-val. Utóbbi gyorsjelentéséből az derült ki, hogy a bank nagyon szépen követte a román GDP jelentős bővülését a negyedik negyedévben, szépen javultak a hitelezési volumenek, tovább csökkent a kockázati költség, a marzs csak kicsit romlott, de ami a legfontosabb, hogy a menedzsment pozitív kilátásokat fogalmazott meg 2017-re. A magyar papírok esetében eljött a profit realizálás ideje, annál is inkább, mert az OTP már nem szállított pozitív meglepetést gyorsjelentésében, a Magyar Telekom pedig osztalékfronton múlta alul a várakozásokat.

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) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat 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 2017.02.28-án:** 6 633 157 410 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.02.28-án A sorozat:** 8,233745 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,86%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 13,50%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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 2017.02.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.02.28
Magyar állampapír	1 697 255 043 Ft
Külföldi részvények	4 624 189 638 Ft
Egyéb eszközök**	311 712 729 Ft
Eszközök összesen	6 633 157 410 Ft

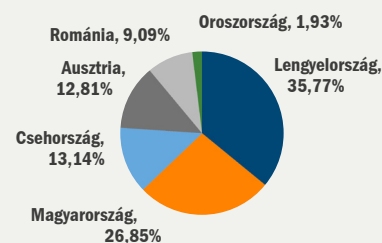
* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** 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
2017.02.28	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	23,38% 15,85%
2 évre**	4,62% -0,83%
3 évre**	2,95% -2,37%
4 évre**	3,23% -1,88%
5 évre**	3,97% -1,21%
Indulástól**	5,68% 3,97%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Egyéves hozamok	Referencia
2017.02.28	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	9,27%
OTP	8,36%
PKN	6,60%
BANK PKO	6,59%
MOL	6,49%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatósi 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.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

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) tavaly év végére látványosan elérte célját. A rövid kamatok néhány tíz bázispontos tartományba süllyedtek. Az ÁKK továbbra is támogatja a folyamatot a DKJ aukciós mennyiségek visszafogásával. A bankközi kamatok a jegybank a sorra meghirdetett EURHUF swap-tenderekkel továbbra is nyomott szinteken tartja. Ennek köszönhetően a forint viszonylag gyenge – az MNB által preferált – szinteken, 308-310 körül mozog.

A diszkontkincstárjegy hozamok nem nagyon változtak január végéhez képest. Továbbra is a történelmi mélységek közelében ingadoznak: a 3 hónapos DKJ kamatszintje 0,09%, a 6 hónaposé 0,10%, az 1 évesé pedig 0,21% volt február végén.

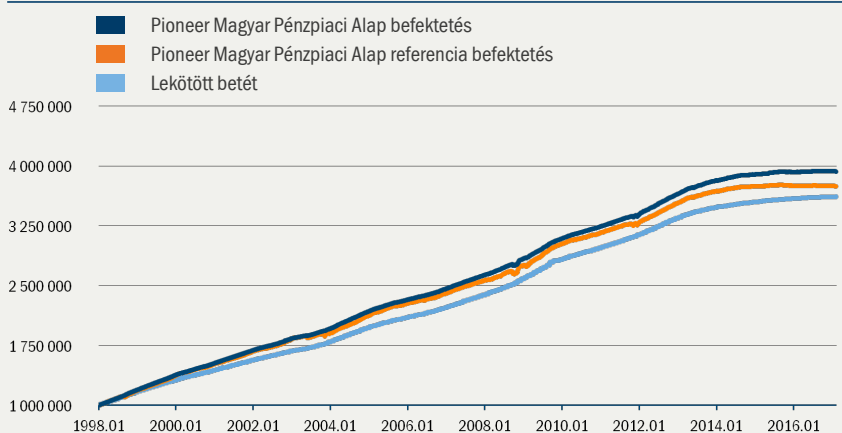
Alapinformációk

- **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 tőkeáttétel, 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 2017.02.28-án:** 19 382 211 485 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.02.28-án**
- A sorozat:** 3,930324 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 0,21%
- **Kockázati szint:** alacsony 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató
2015	1,03%
2014	0,98%
2013	0,98%
2012	0,93%
2011	1,02%
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%

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 2017.02.28-ig

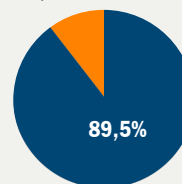


Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.02.28
Magyar állampapír	17 353 631 475 Ft
Egyéb eszközök**	2 028 580 010 Ft
Eszközök összesen	19 382 211 485 Ft

10,5%



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.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	-0,10%	-0,11%	2015 0,82%
6 hónap*	-0,11%	-0,19%	2014 2,17%
12 hónap*	0,15%	-0,16%	2013 4,82%
2 évre**	0,43%	0,02%	2012 7,61%
3 évre**	0,90%	0,51%	2011 4,60%
4 évre**	1,70%	1,30%	2010 4,90%
5 évre**	2,78%	2,43%	2009 8,92%
Indulástól**	7,42%	7,15%	2008 7,80%
			2007 6,98%
			2006 5,86%

* 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

A Pioneer Hazai Kötvény Alap kismértékű duration alulsúllyal kezdte az idei évet, mivel decemberben sokat korrigált a hazai kötvénypiac az amerikai választások utáni gyengülésből annak ellenére, hogy a nemzetközi „hadszíntéren” tovább mentek az ún. „reflation” tradek. Mivel januárban kismértékben gyengültek a hazai kötvények, ezért a referenciánál rövidebb futamidővel relatíve jól járt az Alap. Február elején és közepén, két lépésben emeltük vissza az alap kamatkockázatát a referencia index közelébe.

Az elmúlt hónapokban a lengyel értékpapírokat – a politikai kockázat miatt – nem kedvelték a befektetők. A lengyel állampapírok alulteljesítették a forint kötvényeket, és a zloty hozamok a forint hozamok fölé kerültek. Mivel arra lehet számítani, hogy a politikai bizonytalanság eliminálódásával, a lengyel papírok újra a magyar alá kerülnek, ezért az 5 éves szegmensből egy kis hazai kötvényt lecseréltünk lengyel állampapírra. A devizapozíciókat aktívan menedzseljük.

Februárban áttekintettük Dél-Afrika makrogazdasági helyzetét. A helyi devizás állampapírok magas hozamát megfelelő felárnak ítéltük meg a magasabb kockázat vállalásáért, ezért minimálisan befektettünk a tízéves szegmensbe. A devizakockázatot egyelőre fedezzük.

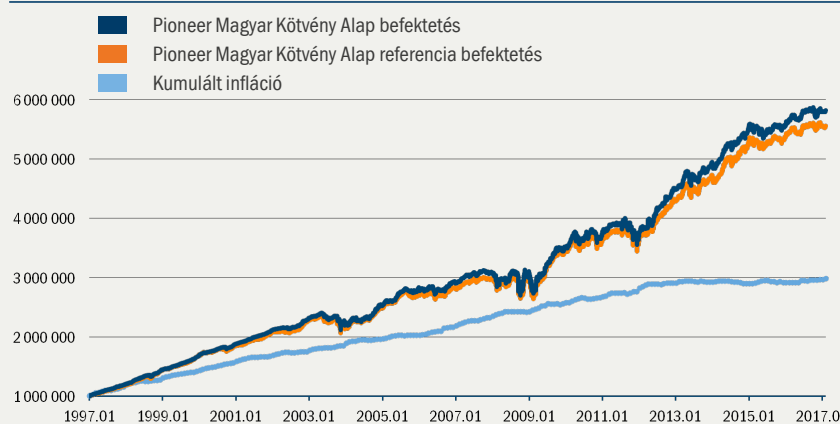
A dollárban kibocsátott magyar államkötvényeket leépítettük. Kihaszárltuk a magpiacokon bekövetkezett átmeneti hozamsökkenést az eladások időzítéséhez, mivel azt várjuk, hogy közép és hosszú távon a nemzetközi kamatszintek emelkedni fognak.

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 devizakockázatot 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 2017.02.28-án:** 18 898 547 672 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.02.28-án A sorozat:** 5,815507 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,38%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 3,95%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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 2017.02.28-ig



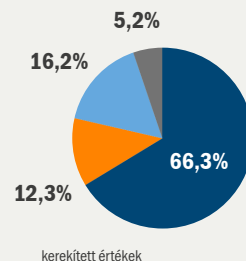
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.02.28
Magyar állampapír	12 534 526 680 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	2 320 134 548 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	3 059 521 311 Ft
Egyéb eszközök**	984 365 133 Ft
Eszközök összesen	18 898 547 672 Ft

* 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 24 295 205 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia	
	2017.02.28	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	2,90%	1,97%
2 évre**	2,27%	2,00%
3 évre**	6,00%	6,22%
4 évre**	6,39%	6,24%
5 évre**	8,66%	8,18%
Indulástól**	9,15%	8,90%

* 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

2024/B MÁK	16,13%
2025/B MÁK	12,89%
2027/A MÁK	7,67%
2021/B MÁK	6,85%
Pioneer Funds-Emerging Markets Local Currency Bond	6,54%

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés

2017. február 28.

Piaci környezet

A BUX Index ezúttal kimaradt az általánosan jellemző, kellemes februári tőkepiaci hangulattól. Az index 1,3%-ot esett, miközben a világ vezető tőzszeindexeinek többsége jelentősen emelkedett. Az OTP esetében több befektető úgy vélte a gyorsjelentés után, hogy itt az ideje zsebre tenni a részvényen elért eddigi nyereséget, így a részvény 4,2%-ot esett februárban. A gyorsjelentés inkább negatív meglepetéseket hozott, különösen az okozhatott aggodalmat, hogy a kockázati költségek nem várt módon emelkedtek. Az orosz leányvállalat ugyanakkor jelentős pozitív meglepetésről számolt be.

A Magyar Telekom vezetése még nagyobb csalódást keltett. Nem magával a gyorsjelentéssel, hanem az azt követő bejelentéssel, ami arra vonatkozott, hogy a menedzsment nem tervezi növelni az osztalékot a 2017-es eredmény után sem. Annak ellenére sem, hogy a megnövekedett készpénztermelő képesség bőven adna erre lehetőséget. A menedzsment elsősorban arra hivatkozott, hogy inkább az adósságszintet szeretnék csökkenteni és jelentős összegeket költeni arra, hogy a Digi-vel szemben felvegyék a versenyt több üzletágban is.

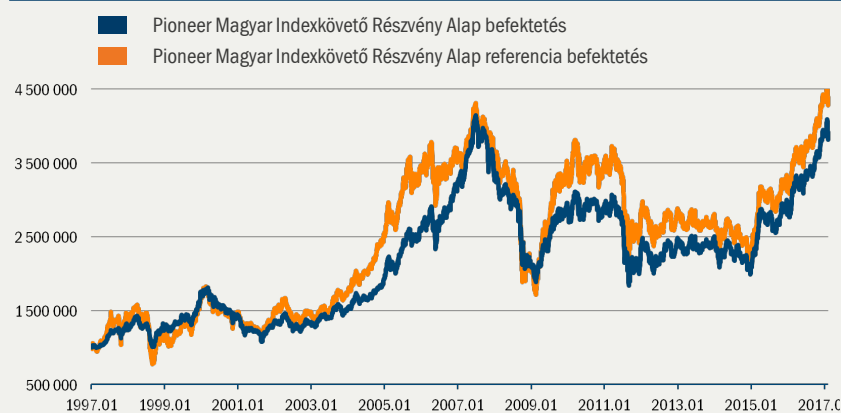
A MOL gyorsjelentése után adták a részvényeket, miután a várakozásoknál gyengébbek lettek a számok a főbb sorokon. Aztán már másnap megjelentek a sorok között jobban olvasó vevők, akik rájöttek, hogy csak tervezett leállások miatt lettek gyengébbek az értékesítési volumen adatok, tehát az üzleti környezetben nem volt jelentős romlás. Érdekes, hogy ezúttal a kispapírok javították érdemben a BUX teljesítményét élükön az FHB-val, az Állami Nyomdával, a Graphisoft Parkkal és a Pannery-vel.

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 értékben 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 2017.02.28-án:** 3 523 335 454 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.02.28-án**
A sorozat: 3,819759 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,15%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 15,92%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.02.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.02.28
Magyar részvények	3 451 985 696 Ft
Egyéb eszközök**	71 349 758 Ft
Eszközök összesen	3 523 335 454 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozamادات 2017.02.28

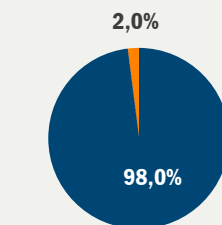
	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	33,44% 34,31%
2 évre**	28,91% 29,65%
3 évre**	18,87% 19,05%
4 évre**	12,51% 11,71%
5 évre**	9,76% 8,24%
Indulástól**	6,89% 7,50%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok Alap

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

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatósi 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.



kerekített értékek

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	35,34%
MOL	27,18%
RICHTER	26,02%
MAGYAR TELEKOM	9,49%
ÁLLAMI NYOMDA	0,82%

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia)

Havi Jelentés

a **2017.02.01 - 2017.02.28** időszakra



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

Alap Adatok

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

Alap adatok

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
5,480873 Ft	5,479441 Ft	1,018379 €

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
2 035 421 672 Ft	83 381 976 Ft	139 276 €

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.02.28-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "E" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.02.07.-től 2017.02.28-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
0,57%	0,54%	1,81%

Előző évek naptári hozamai

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

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozamadatok 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 Megoldás Pro Alapok Alapja „dinamikus vegyes alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint.

Stratégia

2017.02.06-től: A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja egy aktív, globális fókuszú vegyes portfólió, azaz pénzügyi-, kötvény-, részvény-, árupiaci, ingatlan és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz. Az eszközcsoportokat vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve származtatott ügyleteken keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. Az Alapkezelő célja, hogy a jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki.

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

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 (%)
LGT BO FO GL INFL.LINK.(EU)-I1	15,67
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	14,30

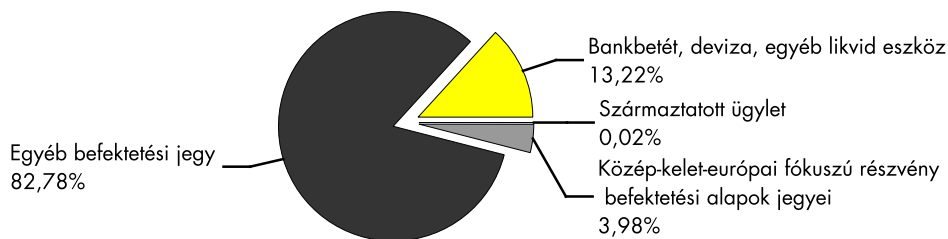
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Piaci események

A fejlett részvénypiacokon a 2016-os év harmadik negyedében kibontakozott emelkedés februárban sem tört meg, sőt komoly lökést adott a piacnak, hogy Trump ismét megemlíttette a fiskális lazítási programját a kongresszus meghallgatásán. Ennek keretében közel 1000 milliárd dolláros infrastruktúra befektetést és egyéb állami költést vázolt fel. Fontos azonban észben tartani, hogy a piaci mozgásokat generáló kampányígéretnek többsége még nem materializálódott és kérdéses, hogy milyen lesz a végső formája. Nem csak a részvénypiacoknak adott komoly lökést Trump kongresszusi beszéde. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed márciusi kamatemelését is magas valószínűséggel árazta a piac február végén. Tekintve, hogy nem változtak az amerikai makro adatok – továbbra is alacsony a munkanélküliség és 2% körüli a reál GDP növekedés – valószínűleg a Fed döntéshozók jelenleg nem látnak olyan kockázatokat, amik a kamattartás felé mutatnának az emelést helyett. 2016-ban többször is elhalasztották a korábban beharangozott kamatemeléseket, azonban akkor meglehetősen ellentétes volt a piaci hangulat a jelenlegivel. Az 2016-os év elején még a nyersanyagárak csökkenése, és ezzel párhuzamosan a részvénypiacok esése volt jellemző. Ezen felül a piac tartott attól, hogy a jelentős dollár adóssággal bíró fejlődő piacok komoly nyomás alá helyeződnek, ha a dollár kamatok emelkednek. Jelenleg ezek a félelmek nem jelentősek, mivel a nyersanyag árak konszolidálódtak és a tőkepiacok is jól teljesítenek. Így valószínűleg megvalósul márciusban az újabb kamatemelés, ami teret enged annak, hogy 2017 végére akár 1,5-1,75% köré emelkedjen a Fed irányadó kamata. Ennek megfelelően az elmúlt héten a hozamok is kicsit feljebb jöttek, az amerikai 10 éves kötvények hozama jelenleg 2,54% körül található. Az európai piacokat elsősorban a politika befolyásolja. Továbbra is komoly érdeklődés övezi mind a holland, mind pedig az áprilisban tartandó francia elnökválasztást. Egyelőre kevés esély látszik arra, hogy akár Marie Le Pen, akár Geert Wilders populista jelöltek ténylegesen hatalomra kerüljenek. A francia választásokon valószínűleg első körös Le Pen győzelem és második körös Macron győzelem születik. A holland választás ilyen szempontból bonyolultabb tekintve, hogy rendkívül szegmentált a pártstruktúra. A legvalószínűbb scenárió, hogy Geert Wilders pártja szerzi meg a legtöbb szavazatot, koalíciós partner hiányában azonban ellenzékibe szorul. A Megoldás alapok kitétségeit tekintve, 12,5% körüli hazai abszolút hozamcélú alapot, illetve 15% ingatlan jellegű kitétséget tartott a hónap során. A magyar kötvénypiacon inkább a rövidkötvények domináltak a portfóliót a hónapban, tekintve, hogy a várható infláció emelkedése miatt nem várt az alapkezelő érdemi hozamszökkenést. Később azonban taktikailag módosítottuk ezt az álláspontot, mivel meglehetősen meredek a magyar hozamgörbe így rövidtávra érdemes lehet hosszabb átlagidőt vállalni. Az alapok a kelet európai részvénykitétségüket relatíve magasán tartották a hónap során. Az inflációs várakozások továbbra sem kiugróan magasak, így érdemesnek találtuk a portfólióban infláció követő kötvényeket vásárolni, melyek jobban teljesítenek fix kamatozású társaiknál. Az eurózónás államkötvénysúlyt alacsonyan tartottuk, mivel a jelenlegi hozamszintek aszimmetrikus kockázatokat rejtnek magukban, nem kárpótolják a befektetőt a felvállalt kockázatokért. Az elmúlt évek fejlődő piaci devizaváltsági konszolidálódni látszanak és teret engednek ezeken a piacokon kötvény illetve részvény befektetésekre. A devizaleértékelődés versenyképesebbé tette a régiót, illetve a korábban romló belső fogyasztás is helyreállt, ennek megfelelően visszaállhatnak a növekedési pályára ezen gazdaságok. Az amerikai gazdaság növekedése robusztus, 2% körül oszcillál a reál GDP növekedés. A lakossági fogyasztás erős, a munkaerőpiac meglehetősen feszes, illetve az új elnök Donald Trump politikája is kedvez a régióknak. Ennek megfelelően amerikai részvénybefektetések is kerültek az alapba. Az eurózóna gazdasága inkább a politikai kockázatokat rejt magában, makro számok terén azonban itt is javuló képet láthatunk. Ehhez párosul a laza monetáris politika amely stimulatív környezetet biztosít a vállalatoknak is. Rövidtávon azonban erősen beleszólhatnak a képbe a francia vagy holland választások.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás "A" sorozat	11,13%
Szórás "B" sorozat	11,13%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%
Kockázatot érték (VaR) limit**:	34,90%

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.

**Kockázatot érték (VaR) limit: Segít megmutatni, hogy mekkora a maximális várható veszteség normál piaci körülmények között, adott valószínűség mellett, egy adott időszak alatt (tartási idő), az adott portfólió esetén. Az Alap esetében 99%-os konfidencia szint melletti értéket közölünk, egy éves időszakra vonatkozóan.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2017.02.01 - 2017.02.28 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

Az Alap indulása	2006.01.13.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	abszolút 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 2017.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2017	0,74	1,734406	2 875 502 737
2016	1,17	1,721600	2 886 892 459
2015	-0,64	1,701623	3 580 179 408
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761

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

Kiegészítő Információk

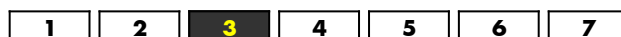
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és 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	11,60
2020/A Magyar Államkötvény	10,20

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	39,05
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	16,01

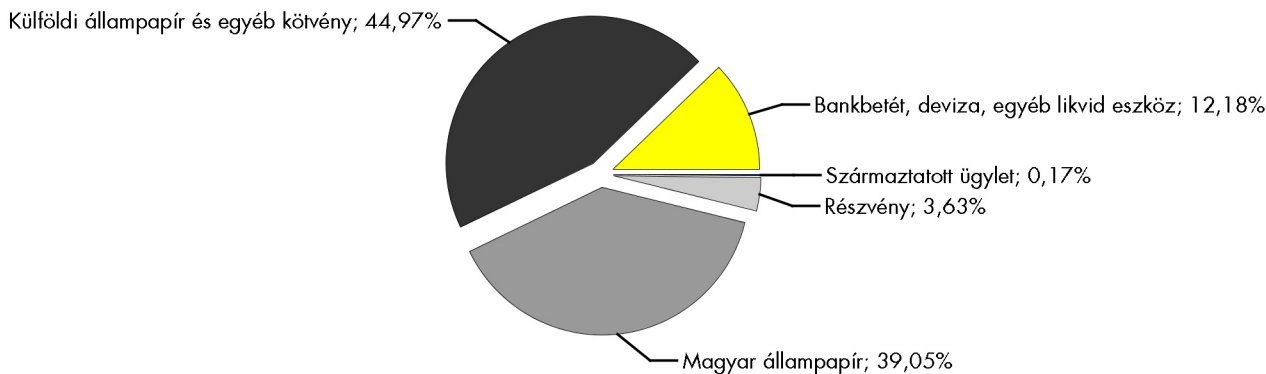
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Az év második hónapjában gyakorlatilag a Trump-ralli folytatását láhattuk, az amerikai részvénypiacokat gyakorlatilag végig emelkedés jellemezte februárban. Az európai piacok teljesítménye már nem mutatott ilyen szép emelkedő trendet, bár végül mind a német DAX index, mind az 50 európai blue-chip papír árfolyamát követő EuroSTOXX 50 is feljebb fejezte be a hónapot, és a többi fontosabb európai index is pozitív teljesítményt könyvelhetett el. A kötvénypiacok teljesítménye változatos volt. Az amerikai tízéves hozam végül kicsit lentebb került, míg a rövidebb hozamok inkább emelkedtek január végéhez képest. Az európai piacokon a német tízéves államkötvényhozam szinte folyamatosan estek a hónapban, míg a többi nagy ország hozamai változó teljesítményt mutattak, az olasz és a francia lentebb, míg a spanyol kissé feljebb került. A dollár kissé erősödött a hónap során az euróval szemben, 1,0798-ról 1,0576-ra. A folyamatok mögötti egyik legfontosabb faktor, hogy a politikai kockázatok epicentruma egy időre úgy tűnik újra átkerült Európába. A tavasz folyamán lezajló európai választások, elsősorban a holland parlamenti és a francia elnökválasztás a populista erők esetleges győzelmének kockázatát hordozzák, ami a menekülőeszközként előszeretettel használt német állampapírok árfolyamát erősen megtámogatta, és növelte a bizonytalanságot a piacon. Jelenleg azonban úgy tűnik, hogy a közvélemény-kutatási adatok, valamint a két választási rendszer sajátosságai miatt továbbra is igen csekély az esély arra, hogy a szélsőséges erők ténylegesen kormányzati pozícióba jussanak. A hónap másik fontos folyamat, hogy csalódást keltő makroadatok hiányában, továbbá az erre utaló jegybankári kommentárok következtében jelentős szintre emelkedett február végére a márciusi amerikai kamatemelés esélye. A hazai eszközök tekintetében már nem telt ilyen jól a február. A Magyar Telekom várakozásokat alulmúló osztaléktervei, valamint az OTP-vel kapcsolatos negatív elemzői vélemények, illetve a MOL nem túl erős jelentése a februári csúcsról bő 6%-os esést okozott a BUX indexben, a havi teljesítmény -1,29% lett. A kötvénypiac, valamint a forint már jobb formában volt, a magyar állampapírok teljesítményét leíró MAX index 0,04%-ot emelkedett, míg az EURHUF árfolyam 311 forintról 307,71 csökkent. A hónap során az alap növelte arany vételi pozícióját, valamint német államkötvény eladási pozícióját. Ezen túl kis méretű török líra és török állampapír vételi pozíciót és magyar hosszú állampapír vételi pozíciót is nyitott. A fontosabb pozíciók a hónap végén így az euró és a rubel valamint a török líra erősödésére játszó pozíció a forinttal szemben, az arany árfolyamának emelkedésére játszó pozíció, magyar kötvény pozíciók (2023 és 2024 USD kötvény, 2020/A és 2028/A forintos kötvény), kis méretű orosz államkötvény és török államkötvény, vállalati kötvény pozíciók (MOL, RBI, MFB, EXIM), tízéves amerikai és német államkötvény árfolyam esésére játszó pozíció és kis méretű magyar részvény pozíció. Az alap februári teljesítménye 0,59% emelkedés volt.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	1,84%
Nettó összesített kockázati kitétség	127,65%

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

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2017.02.01 - 2017.02.28 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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
4,369567 Ft	4,370356 Ft	1,025561 Ft

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
4 559 904 053 Ft	9 527 281 510 Ft	10 256 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.02.28-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "I" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.01.12.-től 2017.02.28-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	MAX index
-0,67%	-0,65%	2,25%	-0,70%

2016. évi 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

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.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Stratégia

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Magyar Államkötvény 2024/B	20,74
2020/A Magyar Államkötvény	16,27
2022/A Magyar Államkötvény	11,91
2028/A Magyar Államkötvény	10,30

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	99,77

Kiegészítő Információk

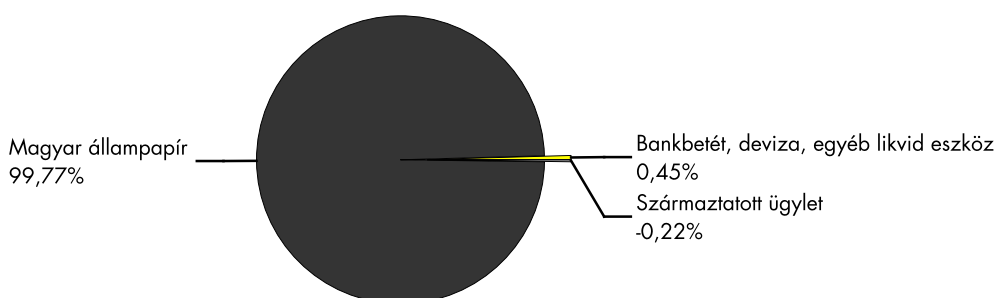
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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

Piaci események

Februárban is fókusz volt az Egyesült Államok új vezetésének gazdaságpolitikai tervein, hiszen még az amerikai jegybanknak számító intézmény, a FED is többször hivatkozott rá a hónap során. Az intézmény az új intézkedésektől teszi függővé a következő monetáris szigorításának, azaz a következő kamatemelésének időpontját is. Az Európai Központi Bank (EKB) a decemberi döntéseit követően nem módosított februárban sem a monetáris kondíciókon, így továbbra is megmaradt az amerikai és az európai monetáris politika közötti eltérő irány, azaz míg az EKB továbbra sem szigorít a laza monetáris kondícióin, addig a FED lassú lépésekkel ugyan, de már elkezdte. A különbség hatásai tetten érhetőek az amerikai dollár további erősödésében és a kötvénypiacokon található eltérő hozamváltozásokban is. Míg Európában minden időtáv esetén a növekvő infláció ellenére tovább csökkentek az elvárt hozamok, így a kötvények árfolyamai emelkedtek, addig az USA-ban hozamemelkedés és kötvényárfolyam-esés volt tapasztalható az 5 éves időtávig. Az infláció egyébként növekedésnek indult mindkét térségben. A hazai hírek is arról szóltak, hogy az árszínvonal emelkedés megkezdődött nálunk is, de az aktuális szintje eddig csupán csak megközelítette a Magyar Nemzeti Bank célszintjét, így nem volt meglepő, hogy az MNB februárban sem módosított a monetáris feltételein. A hazai finanszírozással kapcsolatos adatok kedvezőek maradtak februárban is, azaz ebben a hónapban, január után ismét, többletes költségvetési egyenleget közöltek, illetve ismét rekord mennyiségű értékesítés történt a lakossági állampapírokból, annak ellenére, hogy azok kamatait kissé mérsékeltek a hónap során. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek voltak, és bejelentették, hogy az idén lejáratú devizaadósságnak is csupán maximum a felét szükséges megújítani. Az állampapír indexek havi változásai a következők voltak; az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,03%-ot, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 0,04%-ot emelkedett. Az EUR/HUF árfolyam kissé erősödött, hiszen a 311-es szintről 307,71-re változott.

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	3,18%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,54 év

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 kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
Átlagos hátralévő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységet méri a piaci elvárt hozamok változása esetén.

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Betét Alap

(2017.02.01-ig: Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap)

Havi Jelentés

a 2017.02.01 - 2017.02.28 időszakra



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

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

2017.02.01-től: A Raiffeisen Betét Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai pénzügyi tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lekötött banki betéti kamatokkal versenyképes hozamot biztosítson. Az alap eszközeit kizárólag hitelintézet által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az alap kizárólag magyar forint eszközökbe fektet.

2017.02.01-ig: 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 2017.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	0,00	1,700508	18 555 509 256	0,05
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

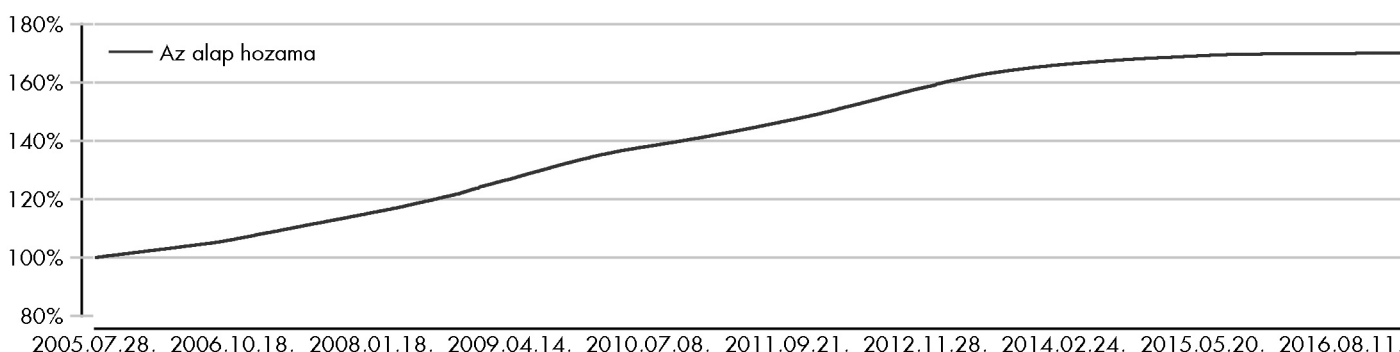
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

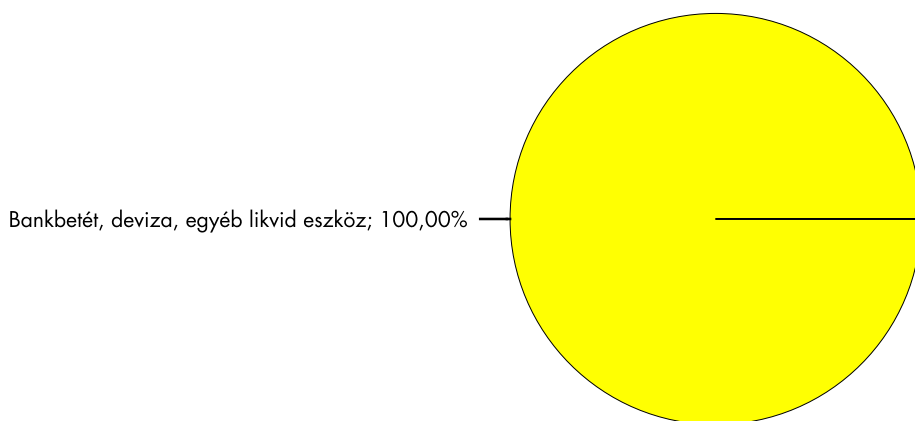
név	arány (%)
-----	-----------

Raiffeisen Bank Zrt.	24,40
MKB Bank Zrt.	10,78

Piaci események

Februárban is fókusz volt az Egyesült Államok új vezetésének gazdaságpolitikai tervein, hiszen még az amerikai jegybanknak számító intézmény, a FED is többször hivatkozott rá a hónap során. Az intézmény az új intézkedésektől teszi függővé a következő monetáris szigorításának, azaz a következő kamatemelésének időpontját is. Az Európai Központi Bank (EKB) a decemberi döntéseit követően nem módosított februárban sem a monetáris kondíciókon, így továbbra is megmaradt az amerikai és az európai monetáris politika közötti eltérő irány, azaz míg az EKB továbbra sem szigorít a laza monetáris kondícióin, addig a FED lassú lépésekkel ugyan, de már elkezdte. A különbség hatásai tetten érhetőek az amerikai dollár további erősödésében és a kötvénypiacokon található eltérő hozamváltozásokban is. Míg Európában minden időtáv esetén a növekvő infláció ellenére tovább csökkentek az elvárt hozamok, így a kötvények árfolyamai emelkedtek, addig az USA-ban hozamemelkedés és kötvényárfolyam-esés volt tapasztalható az 5 éves időtávig. Az infláció egyébként növekedésnek indult mindkét térségben. A hazai hírek is arról szóltak, hogy az árszínvonal emelkedés megkezdődött nálunk is, de az aktuális szintje eddig csupán csak megközelítette a Magyar Nemzeti Bank célszintjét, így nem volt meglepő, hogy az MNB februárban sem módosított a monetáris feltételein. A hazai finanszírozással kapcsolatos adatok kedvezőek maradtak februárban is, azaz ebben a hónapban, január után ismét, többletes költségvetési egyenleget közöltek, illetve ismét rekord mennyiségű értékesítés történt a lakossági állampapírokból, annak ellenére, hogy azok kamatait kissé mérsékeltek a hónap során. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek voltak, és bejelentették, hogy az idén lejáró devizaadósságnak is csupán maximum a felét szükséges megújítani. Az állampapír indexek havi változásai a következők voltak; az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,03%-ot, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 0,04%-ot emelkedett. Az EUR/HUF árfolyam kissé erősödött, hiszen a 311-es szintről 307,71-re változott. Felhívjuk a befektetők figyelmét ezúton is, hogy az Alap 2017. február 1-vel megváltoztatta a befektetési politikáját és a nevét. Az Alap a dátumot követően nem biztosít már sem tőke- sem hozamvédelmet, illetve a neve Raiffeisen Betét Alapra módosult.

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	0,33%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

Stratégia

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

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	2,46	3,511782	2 324 785 505	3,50
2016	2,89	3,427623	2 458 022 409	6,66
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371	7,79
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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



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

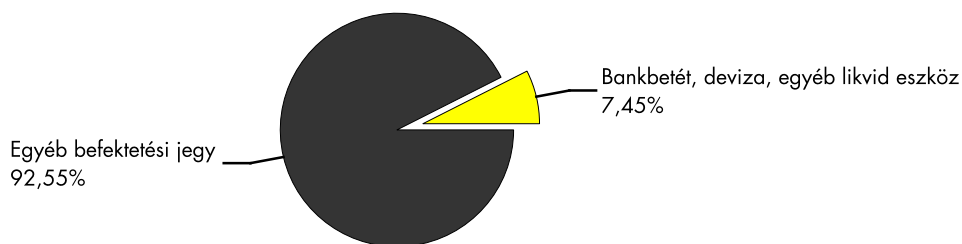
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEIN I VT	92,55

Piaci események

A fejlett részvénypiacokon a 2016-os év harmadik negyedében kibontakozott emelkedés februárban sem tört meg, sőt komoly lökést adott a piacnak, hogy Trump ismét megemlítette a fiskális lazítási programját a kongresszusi meghallgatásán. Ennek keretében közel 1000 milliárd dolláros infrastruktúra befektetést és egyéb állami költést vázolt fel. Fontos azonban észben tartani, hogy a piaci mozgásokat generáló kampányígéretnek többsége még nem materializálódott és kérdéses, hogy milyen lesz a végső formája. Nem csak a részvénypiacoknak adott komoly lökést Trump kongresszusi beszéde. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed márciusi kamatemelését is magas valószínűséggel árazta a piac február végén. Tekintve, hogy nem változtak az amerikai makro adatok – továbbra is alacsony a munkanélküliség és 2% körüli a reál GDP növekedés – valószínűleg a Fed döntéshozók jelenleg nem látnak olyan kockázatokat, amik a kamattartás felé mutatnának az emelés helyett. 2016-ban többször is elhalasztották a korábban beharangozott kamatemeléseket, azonban akkor meglehetősen ellentétes volt a piaci hangulat a jelenlegivel. Az 2016-os év elején még a nyersanyagárak csökkenése, és ezzel párhuzamosan a részvénypiacok esése volt jellemző. Ezen felül a piac tartott attól, hogy a jelentős dollár adóssággal bíró fejlődő piacok komoly nyomás alá helyeződnek, ha a dollár kamatok emelkednek. Jelenleg ezek a félelmek nem jelentősek, mivel a nyersanyag árak konszolidálódtak és a tőkepiacok is jól teljesítenek. Így valószínűleg megvalósul márciusban az újabb kamatemelés, ami teret enged annak, hogy 2017 végére akár 1,5-1,75% köré emelkedjen a Fed irányadó kamata. Ennek megfelelően az elmúlt héten a hozamok is kicsit feljebb jöttek, az amerikai 10 éves kötvények hozama jelenleg 2,54% körül található. Az európai piacokat elsősorban a politika befolyásolja. Továbbra is komoly érdeklődés övezi mind a holland, mind pedig az áprilisban tartandó francia elnökválasztást. Egyelőre kevés esély látszik arra, hogy akár Marie Le Pen, akár Geert Wilders populista jelöltek ténylegesen hatalomra kerüljenek. A francia választásokon valószínűleg első körös Le Pen győzelem és második körös Macron győzelem születik. A holland választás ilyen szempontból bonyolultabb tekintve, hogy rendkívül szegmentált a pártstruktúra. A legvalószínűbb scenárió, hogy Geert Wilders pártja szerzi meg a legtöbb szavazatot, koalíciós partner hiányában azonban ellenzékbe szorul.

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	12,62%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzszeindexei*

	2017.01.31	2017.02.28	változás
DOW	19864,09	20812,24	4,77%
S&P500	2278,87	2363,64	3,72%
NASDAQ	5614,786	5825,438	3,75%
FTSE	7099,15	7263,44	2,31%
DAX	11535,31	11834,41	2,59%
NIKKEI225	19041,34	19118,99	0,41%

*Az adott index saját devizájában számolva.

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

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

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2017.02.01 - 2017.02.28 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	0,02	3,820871	30 776 518 853	0,02
2016	1,18	3,820203	32 835 057 293	1,22
2015	1,18	3,775614	43 600 486 728	1,50
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←----->

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó **6hó** 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MFB180416 Kötvény	11,42
REP OF ITALY 3.45 JPY 170324	10,45

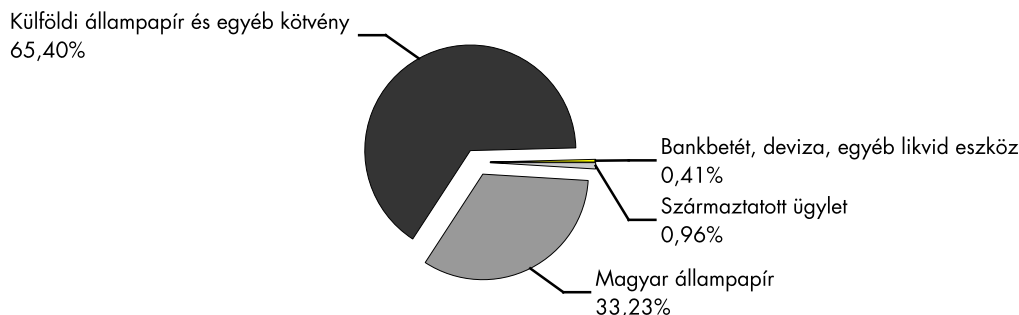
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar állam	37,50
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	16,27
Olasz állam	10,45

Piaci események

Februárban is fókusz volt az Egyesült Államok új vezetésének gazdaságpolitikai tervein, hiszen még az amerikai jegybanknak számító intézmény, a FED is többször hivatkozott rá a hónap során. Az intézmény az új intézkedésektől teszi függővé a következő monetáris szigorításának, azaz a következő kamatemelésének időpontját is. Az Európai Központi Bank (EKB) a decemberi döntéseit követően nem módosított februárban sem a monetáris kondíciókon, így továbbra is megmaradt az amerikai és az európai monetáris politika közötti eltérő irány, azaz míg az EKB továbbra sem szigorít a laza monetáris kondícióin, addig a FED lassú lépésekkel ugyan, de már elkezdte. A különbség hatásai tetten érhetőek az amerikai dollár további erősödésében és a kötvénypiacokon található eltérő hozamváltozásokban is. Míg Európában minden időtáv esetén a növekvő infláció ellenére tovább csökkentek az elvárt hozamok, így a kötvények árfolyamai emelkedtek, addig az USA-ban hozamemelkedés és kötvényárfolyam-esés volt tapasztalható az 5 éves időtávig. Az infláció egyébként növekedésnek indult mindkét térségben. A hazai hírek is arról szóltak, hogy az árszínvonal emelkedés megkezdődött nálunk is, de az aktuális szintje eddig csupán csak megközelítette a Magyar Nemzeti Bank célszintjét, így nem volt meglepő, hogy az MNB februárban sem módosított a monetáris feltételein. A hazai finanszírozással kapcsolatos adatok kedvezőek maradtak februárban is, azaz ebben a hónapban, január után ismét, többletes költségvetési egyenleget közöltek, illetve ismét rekord mennyiségű értékesítés történt a lakossági állampapírokból, annak ellenére, hogy azok kamatait kissé mérsékeltek a hónap során. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek voltak, és bejelentették, hogy az idén lejáró devizaadósságnak is csupán maximum a felét szükséges megújítani. Az állampapír indexek havi változásai a következők voltak; az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,03%-ot, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 0,04%-ot emelkedett. Az EUR/HUF árfolyam kissé erősödött, hiszen a 311-es szintről 307,71-re változott.

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	100,26%

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 Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2017.02.01 - 2017.02.28** 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 árfolyamingadozásoktól 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 2017.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	0,00	2,185248	11 969 826 012	0,05
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

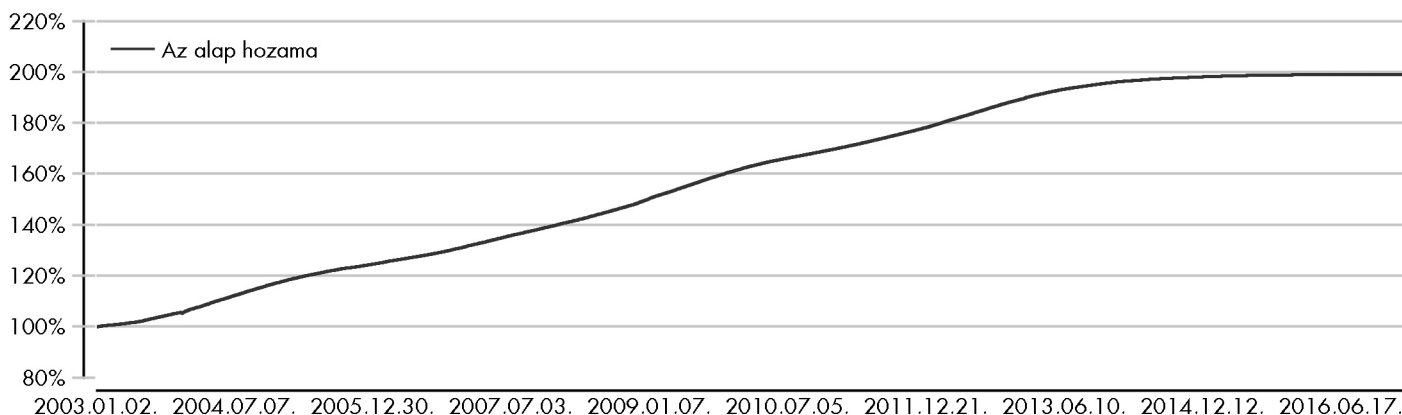
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 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 portfoliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



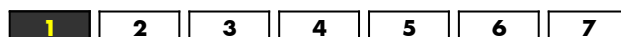
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

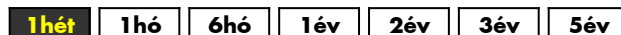


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	17,56

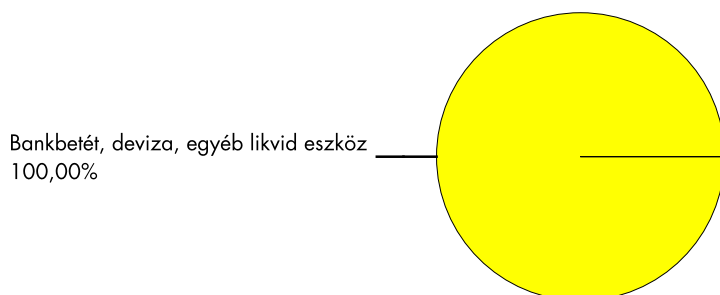
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
MKB Bank Zrt.	22,57

Piaci események

Februárban is fókusz volt az Egyesült Államok új vezetésének gazdaságpolitikai tervein, hiszen még az amerikai jegybanknak számító intézmény, a FED is többször hivatkozott rá a hónap során. Az intézmény az új intézkedésektől teszi függővé a következő monetáris szigorításának, azaz a következő kamatemelésének időpontját is. Az Európai Központi Bank (EKB) a decemberi döntéseit követően nem módosított februárban sem a monetáris kondíciókon, így továbbra is megmaradt az amerikai és az európai monetáris politika közötti eltérő irány, azaz míg az EKB továbbra sem szigorít a laza monetáris kondícióin, addig a FED lassú lépésekkel ugyan, de már elkezdte. A különbség hatásai tetten érhetőek az amerikai dollár további erősödésében és a kötvénypiacokon található eltérő hozamváltozásokban is. Míg Európában minden időtáv esetén a növekvő infláció ellenére tovább csökkentek az elvárt hozamok, így a kötvények árfolyamai emelkedtek, addig az USA-ban hozamemelkedés és kötvényárfolyam-esés volt tapasztalható az 5 éves időtávig. Az infláció egyébként növekedésnek indult mindkét térségben. A hazai hírek is arról szóltak, hogy az árszínvonal emelkedés megkezdődött nálunk is, de az aktuális szintje eddig csupán csak megközelítette a Magyar Nemzeti Bank célszintjét, így nem volt meglepő, hogy az MNB februárban sem módosított a monetáris feltételein. A hazai finanszírozással kapcsolatos adatok kedvezőek maradtak februárban is, azaz ebben a hónapban, január után ismét, többletes költségvetési egyenleget közöltek, illetve ismét rekord mennyiségű értékesítés történt a lakossági állampapírokból, annak ellenére, hogy azok kamatait kissé mérsékeltek a hónap során. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek voltak, és bejelentették, hogy az idén lejáró devizaadósságnak is csupán maximum a felét szükséges megújítani. Az állampapír indexek havi változásai a következők voltak; az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,03%-ot, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 0,04%-ot emelkedett. Az EUR/HUF árfolyam kissé erősödött, hiszen a 311-es szintről 307,71-re változott.

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	0,31%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

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 Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2017.02.01 - 2017.02.28** 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 részvényciákok (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 2017.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	6,21	2,343992	1 590 309 545	4,90
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

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 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**

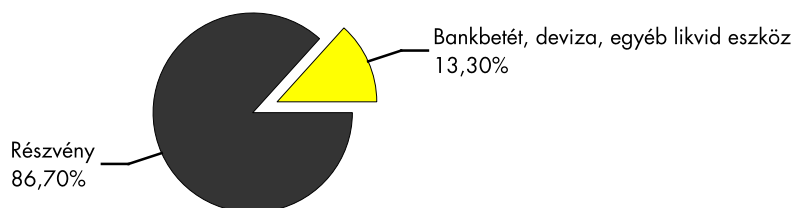
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	14,23
MOL részvény	11,63
Richter Gedeon Nyrt.	10,90
Magyar Telekom részvény	6,14
ERSTE BANK EUR	5,45

Piaci események

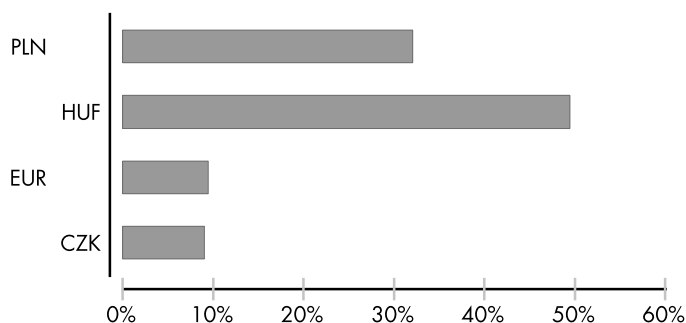
A fejlett részvénypiacokon a 2016-os év harmadik negyedében kibontakozott emelkedés februárban sem tört meg, sőt komoly lökést adott a piacnak, hogy Trump ismét megemlítette a fiskális lazítási programját a kongresszusi meghallgatásán. Ennek keretében közel 1000 milliárd dolláros infrastruktúra befektetést és egyéb állami költést vázolt fel. Fontos azonban észben tartani, hogy a piaci mozgásokat generáló kampányígéretnek többsége még nem materializálódott és kérdéses, hogy milyen lesz a végső formája. Nem csak a részvénypiacoknak adott komoly lökést Trump kongresszusi beszéde. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed márciusi kamatemelését is magas valószínűséggel árazta a piac február végén. Tekintve, hogy nem változtak az amerikai makro adatok – továbbra is alacsony a munkanélküliség és 2% körüli a reál GDP növekedés – valószínűleg a Fed döntéshozók jelenleg nem látnak olyan kockázatokat, amik a kamattartás felé mutatnának az emelést helyett. 2016-ban többször is elhalasztották a korábban beharangozott kamatemeléseket, azonban akkor meglehetősen ellentétes volt a piaci hangulat a jelenlegivel. Az 2016-os év elején még a nyersanyagárak csökkenése, és ezzel párhuzamosan a részvénypiacok esése volt jellemző. Ezen felül a piac tartott attól, hogy a jelentős dollár adóssággal bíró fejlődő piacok komoly nyomás alá helyeződnek, ha a dollár kamatok emelkednek. Jelenleg ezek a félelmek nem jelentősek, mivel a nyersanyag árak konszolidálódtak és a tőkepiacok is jól teljesítenek. Így valószínűleg megvalósul márciusban az újabb kamatemelés, ami teret enged annak, hogy 2017 végére akár 1,5-1,75% köré emelkedjen a Fed irányadó kamata. Ennek megfelelően az elmúlt héten a hozamok is kicsit feljebb jöttek, az amerikai 10 éves kötvények hozama jelenleg 2,54% körül található. Az európai piacokat elsősorban a politika befolyásolja. Továbbra is komoly érdeklődés övezi mind a holland, mind pedig az áprilisban tartandó francia elnökválasztást. Egyelőre kevés esély látszik arra, hogy akár Marie Le Pen, akár Geert Wilders populista jelöltek ténylegesen hatalomra kerüljenek. A francia választásokon valószínűleg első körös Le Pen győzelem és második körös Macron győzelem születik. A holland választás ilyen szempontból bonyolultabb

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



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

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	12,14%
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 **2017.02.01 - 2017.02.28** időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	-2,43	1,371717	384 211 303	-1,36
2016	10,62	1,405835	305 267 162	17,26
2015	-13,52	1,270900	302 010 386	-10,20
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Nyersanyag Alapok Alapja „árupiaci” alap a BAMOSZ kategorizálása szerint, amely szerint legalább 50%-ban árupiaci kitettséget jelenítenek meg (ami lehet alapokon vagy származékos ügyleteken keresztül).

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



Stratégia

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

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

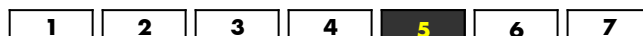
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

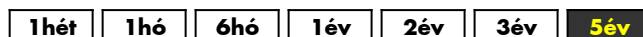


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



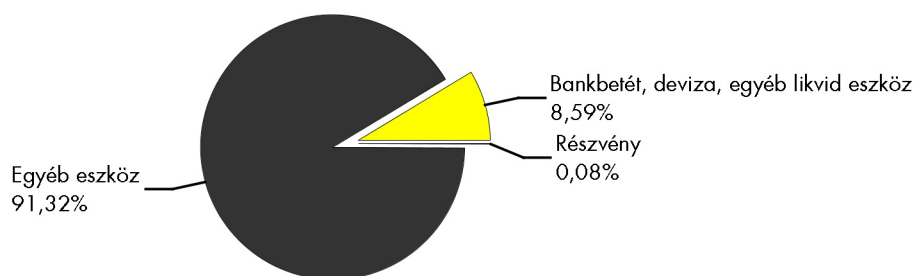
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	88,72

Piaci események

A fejlett részvénypiacokon a 2016-os év harmadik negyedében kibontakozott emelkedés februárban sem tört meg, sőt komoly lökést adott a piacnak, hogy Trump ismét megemlítette a fiskális lazítási programját a kongresszusi meghallgatásán. Ennek keretében közel 1000 milliárd dolláros infrastruktúra befektetést és egyéb állami költést vázolt fel. Fontos azonban észben tartani, hogy a piaci mozgásokat generáló kampányígéretet többsége még nem materializálódott és kérdéses, hogy milyen lesz a végső formája. Nem csak a részvénypiacoknak adott komoly lökést Trump kongresszusi beszéde. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed márciusi kamatemelését is magas valószínűséggel árazta a piac február végén. Tekintve, hogy nem változtak az amerikai makro adatok – továbbra is alacsony a munkanélküliség és 2% körüli a reál GDP növekedés – valószínűleg a Fed döntéshozók jelenleg nem látnak olyan kockázatokat, amik a kamattartás felé mutatnának az emelést helyett. 2016-ban többször is elhalasztották a korábban beharangozott kamatemeléseket, azonban akkor meglehetősen ellentétes volt a piaci hangulat a jelenlegivel. Az 2016-os év elején még a nyersanyagárak csökkenése, és ezzel párhuzamosan a részvénypiacok esése volt jellemző. Ezen felül a piac tartott attól, hogy a jelentős dollár adóssággal bíró fejlődő piacok komoly nyomás alá helyeződnek, ha a dollár kamatok emelkednek. Jelenleg ezek a félelmek nem jelentősek, mivel a nyersanyag árak konszolidálódtak és a tőkepiacok is jól teljesítenek. Így valószínűleg megvalósul márciusban az újabb kamatemelés, ami teret enged annak, hogy 2017 végére akár 1,5-1,75% köré emelkedjen a Fed irányadó kamata. Ennek megfelelően az elmúlt héten a hozamok is kicsit feljebb jöttek, az amerikai 10 éves kötvények hozama jelenleg 2,54% körül található. Az európai piacokat elsősorban a politika befolyásolja. Továbbra is komoly érdeklődés övezi mind a holland, mind pedig az áprilisban tartandó francia elnökválasztást. Egyelőre kevés esély látszik arra, hogy akár Marie Le Pen, akár Geert Wilders populista jelöltek ténylegesen hatalomra kerüljenek. A francia választásokon valószínűleg első körös Le Pen győzelem és második körös Macron győzelem születik. A holland választás ilyen szempontból bonyolultabb tekintve, hogy rendkívül szegmentált a pártstruktúra. A legvalószínűbb scenárió, hogy Geert Wilders pártja szerzi meg a legtöbb szavazatot, koalíciós partner hiányában azonban ellenzékbe szorul. Az alap szempontjából meghatározó DBLCIX index a hónap során 0,12%-ot emelkedett. Az olaj piacát januárhoz hasonlóan oldalazás jellemezte, emelkedés inkább a nemesfémek között volt megfigyelhető, az arany 3,12%-kal, az ezüst pedig 4,31%-kal került feljebb.

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	13,70%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgátlóságának 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 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 2017.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2017	0,07	1,524948	3 671 660 555
2016	3,78	1,523900	2 398 786 593
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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 (%)

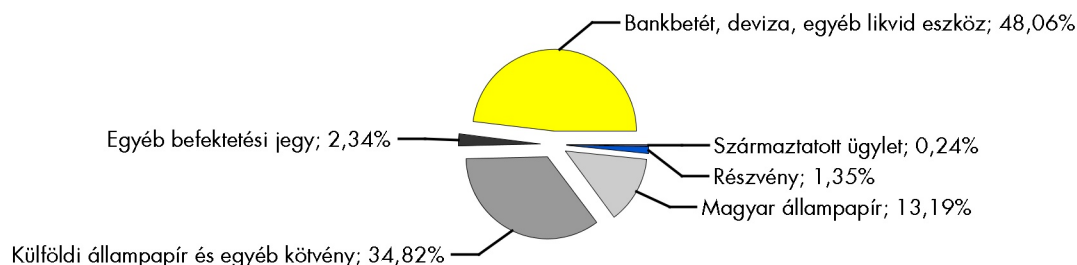
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	13,19

Piaci események

A fejlett részvénypiacokon a 2016-os év harmadik negyedében kibontakozott emelkedés februárban sem tört meg, sőt komoly lökést adott a piacnak, hogy Trump ismét megemlítette a fiskális lazítási programját a kongresszusi meghallgatásán. Ennek keretében közel 1000 milliárd dolláros infrastruktúra befektetést és egyéb állami költést vázolt fel. Fontos azonban észben tartani, hogy a piaci mozgásokat generáló kampányígéretnek többsége még nem materializálódott és kérdéses, hogy milyen lesz a végső formája. Nem csak a részvénypiacoknak adott komoly lökést Trump kongresszusi beszéde. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed márciusi kamatemelését is magas valószínűséggel árazta a piac február végén. Tekintve, hogy nem változtak az amerikai makro adatok – továbbra is alacsony a munkanélküliség és 2% körüli a reál GDP növekedés – valószínűleg a Fed döntéshozók jelenleg nem látnak olyan kockázatokat, amik a kamattartás felé mutatnának az emelést helyett. 2016-ban többször is elhalasztották a korábban beharangozott kamatemeléseket, azonban akkor meglehetősen ellentétes volt a piaci hangulat a jelenlegivel. Az 2016-os év elején még a nyersanyagárak csökkenése, és ezzel párhuzamosan a részvénypiacok esése volt jellemző. Ezen felül a piac tartott attól, hogy a jelentős dollár adóssággal bíró fejlődő piacok komoly nyomás alá helyeződnek, ha a dollár kamatok emelkednek. Jelenleg ezek a félelmek nem jelentősek, mivel a nyersanyag árak konszolidálódtak és a tőkepiacok is jól teljesítenek. Így valószínűleg megvalósul márciusban az újabb kamatemelés, ami teret enged annak, hogy 2017 végére akár 1,5-1,75% köré emelkedjen a Fed irányadó kamata. Ennek megfelelően az elmúlt héten a hozamok is kicsit feljebb jöttek, az amerikai 10 éves kötvények hozama jelenleg 2,54% körül található. Az európai piacokat elsősorban a politika befolyásolja. Továbbra is komoly érdeklődés övezi mind a holland, mind pedig az áprilisban tartandó francia elnökválasztást. Egyelőre kevés esély látszik arra, hogy akár Marie Le Pen, akár Geert Wilders populista jelöltek ténylegesen hatalomra kerüljenek. A francia választásokon valószínűleg első körös Le Pen győzelem és második körös Macron győzelem születik. A holland választás ilyen szempontból bonyolultabb tekintve, hogy rendkívül szegmentált a pártstruktúra. A legvalószínűbb scenárió, hogy Geert Wilders pártja szerzi meg a legtöbb szavazatot, koalíciós partner hiányában azonban ellenzékbe szorul. Az alap a hónap során továbbra is fejlett piaci kötvény árfolyam esésre játszó pozíciókat tartott, melyek nem teljesítettek jól, tekintve, hogy a hosszabb, 5 éven túli papírokat illetően hozamcsökkenés jellemezte a februárt Európában és Amerikában is. Ennek egyik fő oka, hogy felerősödtek az eurózóna szétesésével kapcsolatos félelmek, a friss francia és holland közvélemény kutatások hatására. Az alapkezelő ezt egyelőre nem érzi jelentős kockázatnak, így ha érdemi hozamcsökkenés következik be a fenti félelmek miatt, akkor azt valószínűleg kitétségi növelésére használja fel.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	4,41%
Nettó összesített kockázati kitétség	129,73%

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 nettó kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

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

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

Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2017. FEBRUÁR (Készítés időpontja: 2017.02.28)

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:	1 237 258 482 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 123 847 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0220 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	0,74 %	1,30 %
1 hónap	0,04 %	0,00 %
3 hónap	0,10 %	0,07 %
6 hónap	0,08 %	0,22 %
idén	0,07 %	0,01 %
2016	0,27 %	0,81 %
2015	0,63 %	1,17 %

Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,19 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,09 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama - a jelenlegi piaci kamatkörnyezetet figyelembe véve csodaszámot jelentő módon - emelkedett 2017 februárjában. Lévén továbbra is 20 bázispont környékén, illetve alatta vannak az éven belüli hozamok (az utolsó 3 hónapos aukció hozama éves 6 bázispont lett), az Alap a pozitív hozamát az Alap portfóliójában lévő változó kamatozású kötvényekkel érte el. Az MNB alapkamata továbbra is 0,9%-on áll, ami köszönő viszonyban nincs a pénzügyi hozamokkal.

A portfólió összetétele 2017.02.28

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	50,43 %
Kincstárjegyek	40,40 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	5,68 %
Számlapénz	3,59 %
Kötelezettség	-0,09 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,01 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,01 %

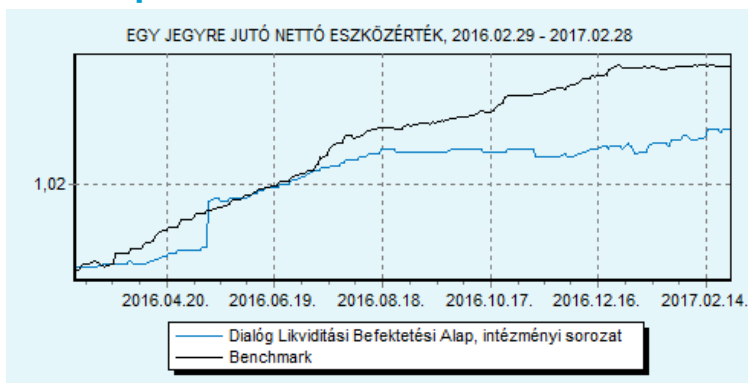
Az 5 legnagyobb pozíció:

D170524 (Magyar Állam)
2018/D MAK (Magyar Állam)
2017/C MAK (Magyar Állam)
2019/D MAK (Magyar Állam)
D170301 (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 - 2017. FEBRUÁR (Készítés időpontja: 2017.02.28)



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:	137 861 612 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,8268 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

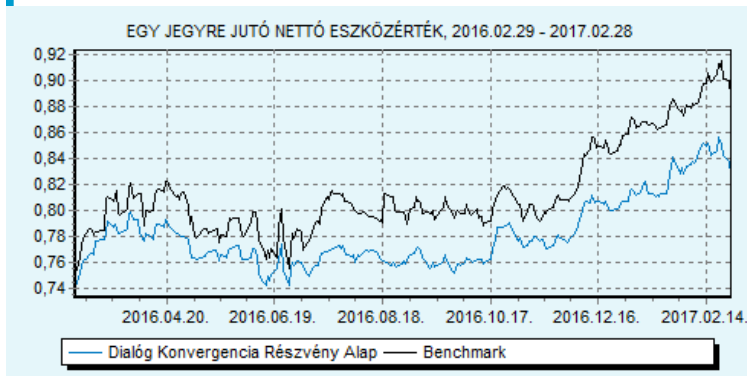
Forgalmazók

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	-2,10 %	2,30 %
idén	2,45 %	3,50 %
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:

A nemzetközi piacokon kialakult tőzsdéi rally ellenére a közép-európai részvények árfolyama összességében csökkent. A korábban jól teljesítő magyar és orosz piac is esett, előbbi a kevésbé jól sikerült gyorsjelentési szezon, utóbbi egy erősebb profit realizálás hatására. Az Alap árfolyama ennek ellenére csak minimális mértékben csökkent.

A portfólió összetétele 2017.02.28

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	66,63 %
Kollektív értékpapírok	10,94 %
Magyar részvények	9,22 %
Számlapénz	12,04 %
Követelés	1,29 %
Kötelezettség	-0,30 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,18 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	97,81 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	97,81 %

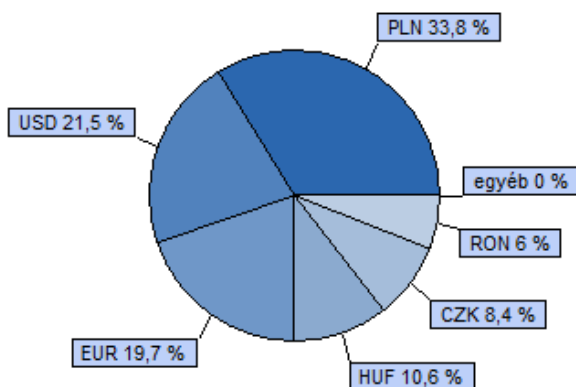
Az 5 legnagyobb pozíció:

Russia ETF
KGHM
Vimetco
Erste Bank
Alior Bank

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: 9,43 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 11,73 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:

3 hó 6 hó 1 év 2 év 3 év 4 év 5 év

Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:

nagyon alacsony alacsony mérsékelt közepes jelentős magas nagyon magas

MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS
2017. FEBRUÁR



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



FHB BANK

TAKARÉKBANK

TAKARÉK

Magyar Posta
Befektetési Zrt.
A Posta Csoport tagja

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 diversifikálják. 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 TakarékJeszt Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta TakarékJeszt Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

Alap főbb adatai

2017.02.28.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,914773 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	2 678 286 226 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Alacsonyabb várható hozam Magasabb várható hozam

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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	24,06%
Szórás*	5,82%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017***	Indulástól****
Alap	22,18%	7,01%	11,81%	4,43%	6,19%	-0,80%	6,32%
Benchmark	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	6,73%	-0,70%	8,72%

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

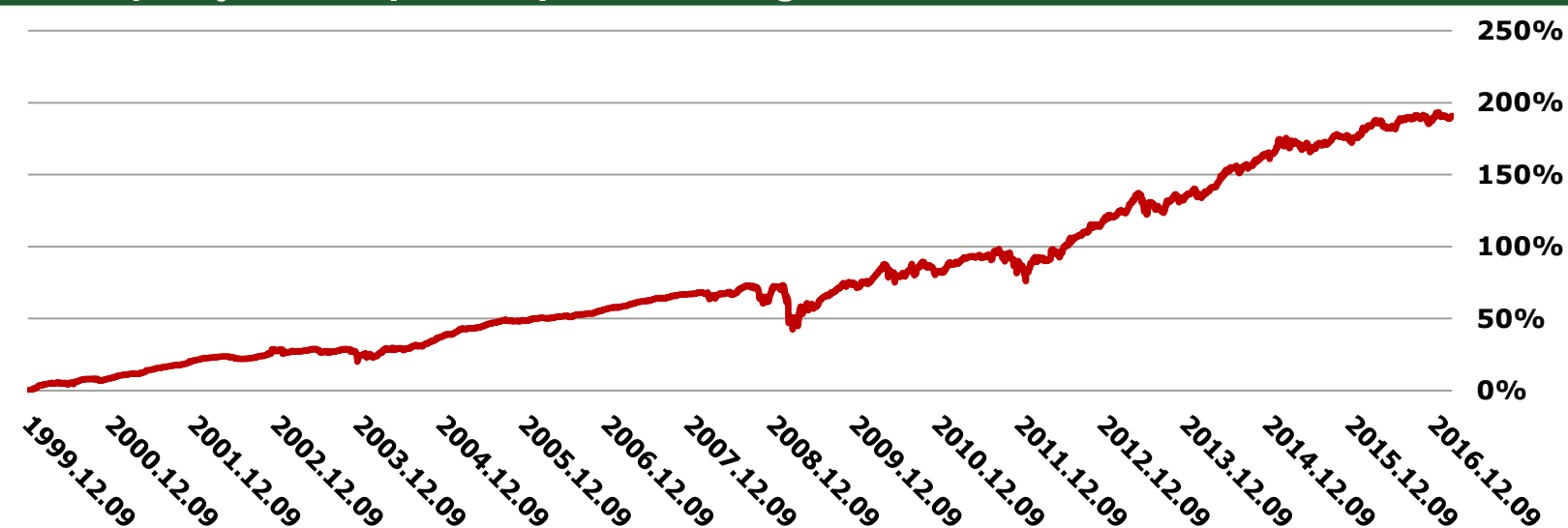
*** Nominális hozam, adott naptári évre.

**** 2000.01.06 – 2017.02.28. időszakra, évesített adat.

10%-nál nagyobb arányú eszközök

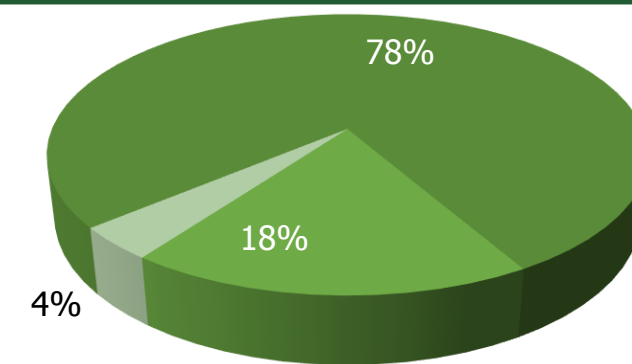
Állampapírok

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

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



Piaci jelentés

Februárban a világ vezető részvényindexei emelkedéssel zártak, a hónap során az amerikai részvényindexek teljesítettek a legjobban (S&P:+3,72%; Dow Jones: +4,77%). A német tőzsde a főbb amerikai indexekkel szemben csupán kis mértékben volt alulteljesítő (DAX: +2,59%) és a japán index emelkedett a legkisebb mértékben (Nikkei: +0,40%). A befektetők februárban a francia elnökválasztással kapcsolatos hírekre, a Fed felől érkező kommentárookra, illetve Donald Trump első intézkedéseire fókuszáltak. A hónap legmeghatározóbb eseménye a francia elnökválasztás helyzete volt, ugyanis az EMU-ból való kilépéssel kampányoló Marine Le Pen esélyei a választások megnyerésére február elejétől folyamatosan javultak. Majd a hónap utolsó hetére csökkent a népszerűsége, miután nyomozást indítottak pártja ellen fiktív európai parlamenti asszisztensi állások ügyében. A befektetők figyelmébe az utolsó héten a Fed felől érkező kommentárookra összpontosult, hiszen a jó amerikai makrogazdasági mutatóknak köszönhetően annak az esélye tovább nőtt, hogy a Fed a márciusi ülése során tovább emeli az irányadó kamat mértékét. Továbbá a befektetők folyamatosan figyelemmel kísérték a frissen megválasztott amerikai elnök, Donald Trump nyilatkozatait. Jelenleg az egészségügyi rendszer megreformálását és adócsökkenést helyezett kilátásba, mely intézkedés-tervezeteket pozitívan fogadták a piacok.

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 magyar gazdasági fundamentumok stabilitása, és a jegybank által bejelentett nem konvencionális eszközöknek köszönhetően a rövid hozamok továbbra sem változtak jelentős mértékben. A középtávú hozamok kis mértékben emelkedtek a hónap során (6-12 bp), míg a hosszú hozamok az eurózónában tapasztalt hozamcsökkenés következtében kis mértékben csökkenni tudtak (6-12 bázisponttal).

Az euró-forint árfolyama a jó fundamentumok miatt stabil tudott maradni és a 306,5-312-es sávban ingadozott. A BUX index értéke 1,29%-kal csökkent: a blue chip részvények közül a Richter (+4,35%) bizonyult a legerősebbnek. A papír a pozitív gyorsjelentés ellenére kezdetben eladói nyomás alá került a hónap elején, azonban a beszámoló publikálását követően a Goldman Sachs is megemelte a Richterre adott célárát és vételre ajánlotta a részvényeket. A Magyar Telekom menedzsmentje az elemzői konszenzus 35 forintos várt osztalékkal szemben csupán 25 forintos osztalékot helyezett kilátásba a 2017-es pénzügyi évet követően. A hír negatívan hatott az osztalékpapír árfolyamára és 4,48%-os árfolyamcsökkenéssel zárta a hónapot.

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.