

Havi portfóliójelentés: 2017.01.31

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 32,456,966,724

Árfolyam (HUF/DB): 7.895895

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	22.12 %
Egyéb kötvények	0.23 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.65 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	25.50 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.36 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	13.64 %
Magyar államkötvények	27.90 %
Magyar részvények	7.05 %
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok	1.50 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.05 %
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: 2017.01.31

ISIN kód: HU0000715180

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,129,349,102

Árfolyam (HUF/DB): 1.102424

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	27.62 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.97 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	44.17 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	3.22 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.28 %
Magyar államkötvények	10.11 %
Magyar részvények	11.99 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.43 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.21 %
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: 2017.01.31

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 74,906,699,084

Árfolyam (HUF/DB): 1.927031

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.04 %
Egyéb kötvények	5.17 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	22.77 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	31.83 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.97 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	11.48 %
Magyar államkötvények	5.83 %
Magyar részvények	4.53 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.95 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.49 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.06 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 221%

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

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.concordealapkezeles.hu
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: 2017.01.31

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 8,364,416,498

Árfolyam (HUF/DB): 3.436138

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	2.65 %
Egyéb kötvények	0.52 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	2.10 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.13 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	6.84 %
Magyar államkötvények	86.79 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.03 %
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: 2017.01.31

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 11,790,231,521

Árfolyam (HUF/DB): 2.469915

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.55 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	3.97 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.52 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.33 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.85 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	89.75 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.03 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.concordealapkezeles.hu
 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: 2017.01.31

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 486,960,819

Árfolyam (HUF/DB): 2.503773

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	131.30 %
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)	-31.30 %
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:

D170201 [HU0000521265], D170208 [HU0000521273], D170215 [HU0000521299], D170419 [HU0000521372],
D170426 [HU0000521380], D170510 [HU0000521406]

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/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: 2017.01.31

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 19,570,838,842

Árfolyam (HUF/DB): 7.719866

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	16.81 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.76 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	63.15 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.81 %
Magyar államkötvények	0.83 %
Magyar részvények	17.38 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.70 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.18 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<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: 2017.01.31

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 10,285,839,760

Árfolyam (HUF/DB): 4.268624

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	43.18 %
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)	-0.63 %
Magyar államkötvények	57.57 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.12 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170316 [HU0000520945], MÁK 2020/O [HU0000402847], MÁK 2020/P [HU0000402888], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid_kotveny.pdfFelelős 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: 2017.01.31

ISIN kód: HU0000703749 A sorozat
HU0000717111 B sorozat

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 29,564,840,684 (A és B sorozat együtt)

Árfolyam (HUF/DB): 2.190986 A sorozat

Árfolyam (HUF/DB): 0.989371 B sorozat

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	88.88 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	16.68 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.17 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-8.17 %
Magyar államkötvények	1.47 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.97 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170208 [HU0000521273], D170510 [HU0000521406], D170913 [HU0000521208]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 141%

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

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

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

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2017. január 31.

Piaci környezet

A tengerentúli piacokon kettőséget tapasztalhattunk. Egyfelől Donald Trump kampány ígéreteiből párat már végre is hajtott, amivel egyes országok nemzettségét máris kivívta. Másfelől a negyedik negyedéves gyorsjelentési szezon a várakozásokhoz képest jobban alakult, ami felfelé tolta az árfolyamokat. Elsődlegesen a korábban Trump által feketelistára tett technológiai szektor tudott emelkedni, amit a Nasdaq 4,3%-os növekedése is jól mutat, miközben az S&P500 csupán 1,8%-os többletet tudott felmutatni.

Nem szabad megfeledkeznünk a Fed kamatozástól üléseinek jegyzőkönyvéről sem, amely ugyan szó szerint nem mondta ki, de utalt arra, hogy a Fed által az idei évre prognosztizált három kamatemelés Donald Trump fiskális politikájára adott válasz.

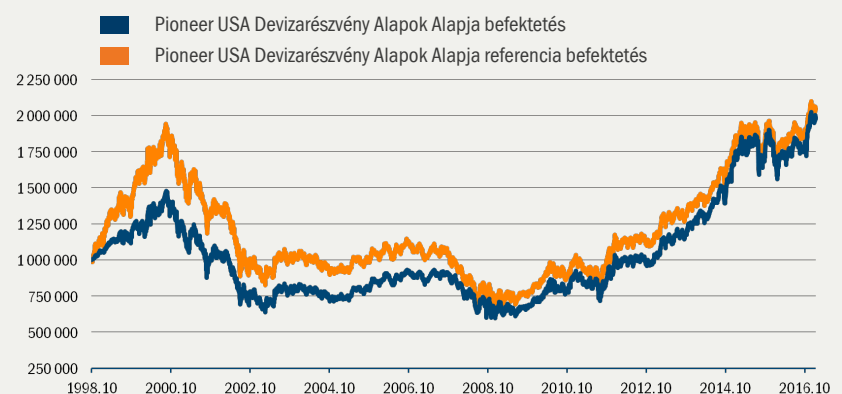
A munkaerőhiányra hivatkozó Bézs-könyv alapján egyre komolyabb béroldali inflációs nyomással kell számolnia a jegybanknak, főleg ha Trump protekcionista politikájának okán a cégek külföldről valóban elkezdik hazatelepíteni a gyártókapacitásuk egy részét.

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 2017.01.31-én:** 8 498 418 864 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.31-én**
A sorozat: 1,977261 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,84%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 15,26%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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%

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.01.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.01.31
Magyar állampapír	14 724 842 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 711 594 655 Ft
Egyéb eszközök**	772 099 367 Ft
Eszközök összesen	8 498 418 864 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.

Hozamادات

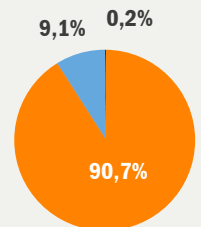
	Referencia Alap	Befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	15,30%	14,40%
2 évre**	8,00%	6,51%
3 évre**	15,30%	13,08%
4 évre**	17,95%	15,18%
5 évre**	15,93%	13,71%
Indulástól**	3,80%	3,97%

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

Egyéves hozamok

	Referencia Alap	Befektetés
2015	7,89%	5,53%
2014	32,90%	28,70%
2013	27,54%	23,34%
2012	0,15%	0,39%
2011	10,33%	12,40%
2010	23,02%	21,37%
2009	17,12%	16,34%
2008	-29,41%	-29,81%
2007	-2,03%	-8,36%
2006	4,52%	2,12%



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,79%
MICROSOFT	2,93%
AMAZON.COM	2,79%
ALPHABET	2,76%
MASTERCARD	1,40%
HOME DEPOT	1,36%
JPMORGAN CHASE	1,22%
VERIZON COMMUNICATIONS	1,21%
INGERSOLL-RAND	1,19%
JAZZ PHARMACEUTICALS	1,18%

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2017. január 31.

Piaci környezet

A decemberi rally után januárban megpihentek az európai tőzsde indexek. A DAX Index 0,5%-ot emelkedett, miközben a brit FTSE100 0,6%-ot esett. Utóbbi esetében a negatív teljesítményt kezdetben az okozta, hogy a hard Brexit-hez való közeledésről szóló kommentek jelentek meg. A hónap vége felé azonban a kormány egyre megnyugtatóbb üzeneteket küldött a piac számára, miszerint a kilépés ellenére a lehető legnagyobb hozzáférést szeretnék az uniós belső piacokhoz. Ez a font szárnyalásához, és a részvényt piac stabilizálódásához vezetett.

Az eurózána tagállamok esetében javuló feldolgozóipari és szolgáltatóipari beszerzési menedzser-index értékekkel, valamint éledező inflációval találkozhattunk, ami egyre inkább abba az irányba mutat, hogy az USA-hoz történő felzárkózás elkezdődött. A kockázatok azonban továbbra is jelen vannak a rendszerben (európai bankszektor helyzete, közelgő francia választások, stb.).

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 részvényt piacokat 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 2017.01.31-én:** 7 693 567 317 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.31-én A sorozat:** 1,909058 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 2,39%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -

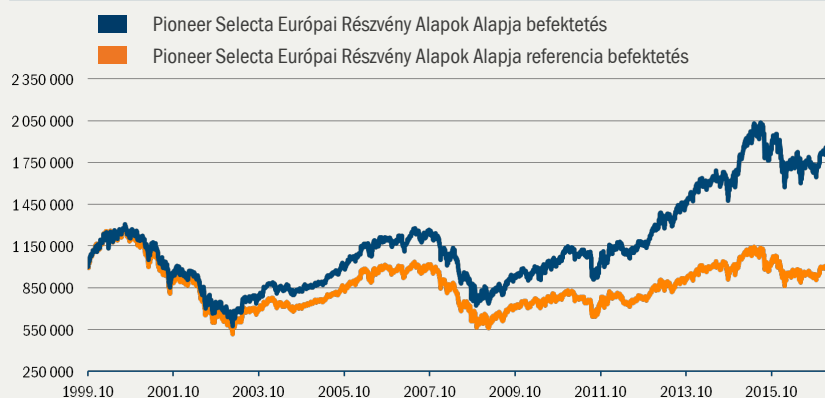
→ **Alap szórás²:** 14,15%

→ **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%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.01.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.01.31
Magyar állampapír	16 413 312 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 339 271 773 Ft
Egyéb eszközök**	337 882 232 Ft
Eszközök összesen	7 693 567 317 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

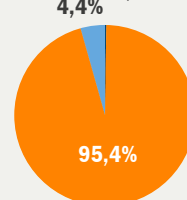
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke -6 470 200 Ft.

Hozam adatok	Referencia
2017.01.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	3,83% 2,49%
2 évre**	1,05% -3,18%
3 évre**	4,97% 1,01%
4 évre**	9,36% 4,20%
5 évre**	10,60% 5,09%
Indulástól**	3,52% -0,06%

* 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 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.

4,4% 0,2%



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Németország	16,88%
Nagy-Britannia	16,68%
Franciaország	12,86%
Írország	8,41%
Hollandia	7,79%
Svájc	7,11%
Olaszország	6,23%
Spanyolország	4,83%
Svédország	3,54%
Dánia	3,19%

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

Piaci környezet

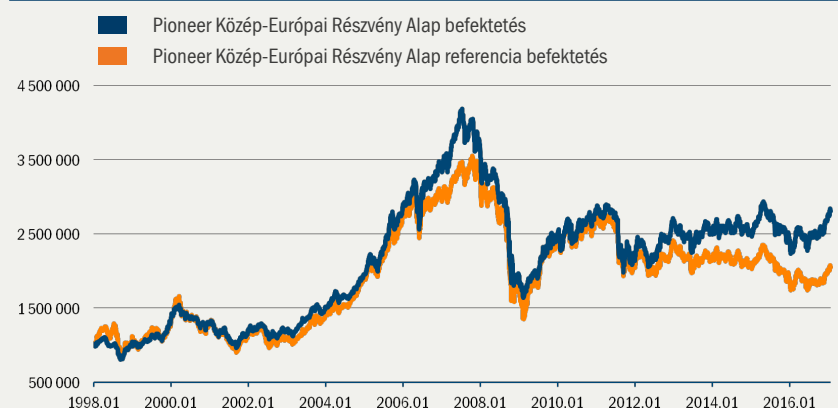
Közép-Kelet-Európában – Európával ellentétben – nem csökkent a tavaly év végi vételi kedv, így a CETOP Index közel 5%-kal emelkedett januárban. Ezúttal is a korábban alulteljesítő lengyel részvények vezették felfelé a CETOP Indexet. A KGHM 36%-os növekedése mögött a részár jelentős emelkedése áll, míg a lengyel bankok esetében a Pekao eladás óta kialakult kedvező szentiment folytatódott. A Moneta Money Bank 20%-ot emelkedett, ami részben annak lehet az eredménye, hogy a CZK erősödésére fogadó befektetők egy jelentős része elkezdte részvénybe tenni a nála lévő devizát, részben pedig az, hogy a bank a 2016-os nyereség több mint 100%-át fogja kifizetni, ami a várható osztalékhozamot 13-14%-ra emelte. A rendkívül hideg román tél kedvezett a nyomott árazású Romgaz-nak, ami így 11,2%-ot emelkedett. A közel 10%-ot emelkedő Petrom nagy haszonélvezője az emelkedő olajárnak és az erősödő dollárnak. A MOL ezúttal a sereghajtók között foglalt helyet közel 2%-os esésével. A CEZ által kibocsátott, MOL részvényre vagy készpénzre váltható kötvényei január 25-én átválthatóvá váltak és a CEZ élt a lehetőséggel és elkezdte átváltani kötvényeinek egy részét MOL részvényekre. Ez a jelenlegi és várható eladói nyomás érezte hatását az árfolyamon. A lengyel állam növelte részesedését a PKN Orlen-ben, ami nem kedvezett a részvényárfolyamnak. Az alapkezelő januárban nem változtatott a közép-európai részvények felülsúlyozásán.

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 2017.01.31-én:** 6 317 545 530 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.31-én A sorozat:** 8,013152 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,96%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 13,57%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató
2015	2,32%
2014	2,28%
2013	2,25%
2012	2,24%
2011	2,23%
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%
2006	2,29%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.01.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

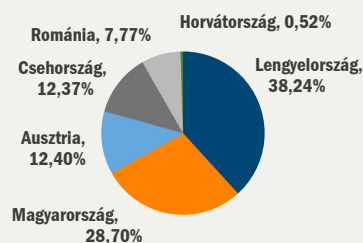
	2017.01.31
Magyar részvények	1 772 925 600 Ft
Külföldi részvények	4 404 228 911 Ft
Egyéb eszközök**	140 391 019 Ft
Eszközök összesen	6 317 545 530 Ft

* 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 Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	17,91%	11,30%
2 évre**	5,50%	-0,66%
3 évre**	3,14%	-1,99%
4 évre**	2,48%	-2,60%
5 évre**	3,68%	-1,37%
Indulástól**	5,56%	3,84%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Egyéves hozamok	Referencia Alap	Referencia 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

OTP	9,75%
ERSTE	9,35%
BANK PKO	7,65%
Bank Pekao	6,80%
MOL	6,74%

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.

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 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, 310 körül mozog.

A diszkontkincstárjegy hozamok néhány bázispontot felkúsztak év végéhez képest, de továbbra is a történelmi mélységek közelében ingadoznak: a 3 hónapos DKJ kamatszintje 0,06%, a 6 hónapos 0,09%, az 1 éves pedig 0,23% volt január végén.

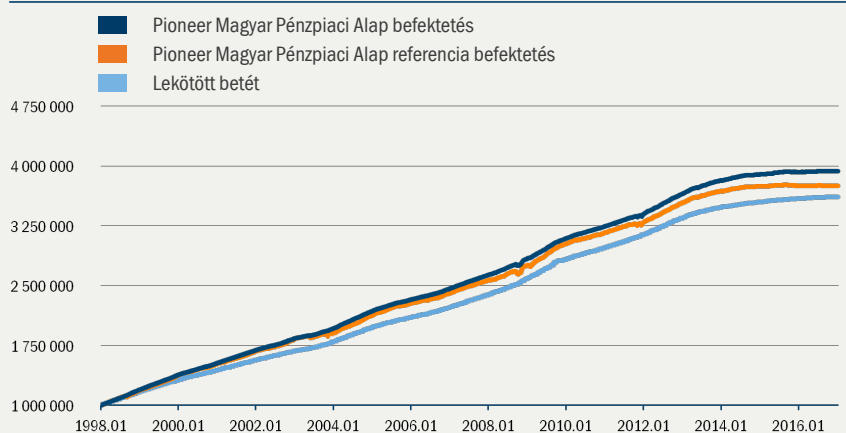
Alapinformációk

- **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 tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.01.31-én:** 21 119 844 259 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.31-én**
- A sorozat:** 3,932643 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 0,22%
- **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 2017.01.31-ig

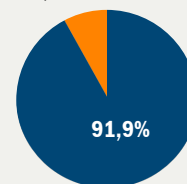


Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.01.31
Magyar állampapír	19 412 603 086 Ft
Egyéb eszközök**	1 707 241 173 Ft
Eszközök összesen	21 119 844 259 Ft

8,1%



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*	-0,07%	-0,10%	2015 0,82%	0,30%
6 hónap*	-0,05%	-0,16%	2014 2,17%	1,79%
12 hónap*	0,24%	-0,10%	2013 4,82%	4,37%
2 évre**	0,50%	0,08%	2012 7,61%	7,49%
3 évre**	1,00%	0,61%	2011 4,60%	4,08%
4 évre**	1,85%	1,43%	2010 4,90%	4,53%
5 évre**	2,93%	2,58%	2009 8,92%	9,74%
Indulástól**	7,46%	7,19%	2008 7,80%	7,42%
			2007 6,98%	6,67%
			2006 5,86%	5,59%

* 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

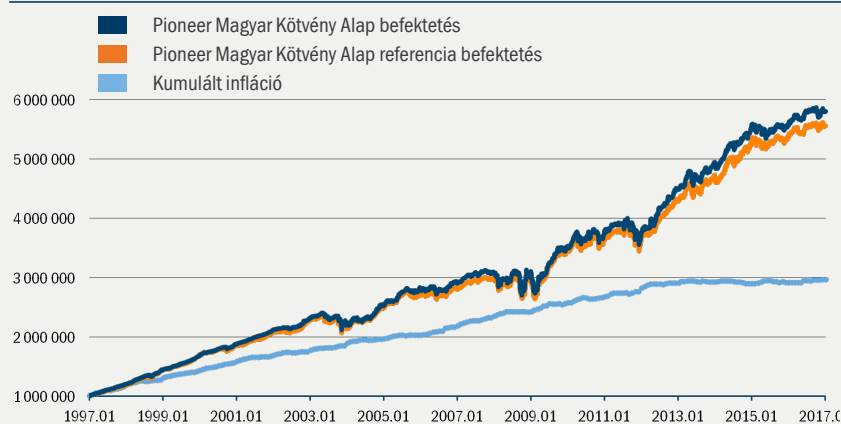
A Pioneer Hazai Kötvény Alap kismértékű átlagos futamidő (duration) alulsúllyal kezdte az idei évet. Mivel decemberben sokat korrigált a hazai kötvénypiac az amerikai választások utáni gyengülésből, annak ellenére, hogy a nemzetközi piacokon tovább folytatódott az átáramlás kötvényből részvénybe, -10% körüli duration alulsúlyt alakítottunk ki, arra számítva, hogy a hazai kötvények nem mehetnek sokáig szembe a magpiacokkal. Mivel januárban kis mértékben gyengültek a hazai kötvények, ezért a referenciánál rövidebb futamidővel relatíve jól jártak a portfóliók. 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, az 5 éves szegmensből egy kis hazai kötvényt lecseréltünk lengyel állampapírra. A devizapozíciót aktívan menedzseljük. Továbbra is tartjuk a decemberben vásárolt rubelben denominált orosz államkötvényeket. A devizakockázatot egyelőre fedeztük.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval 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 2017.01.31-én:** 18 583 291 866 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.31-én A sorozat:** 5,803232 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,32%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 3,97%
- **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 2017.01.31-ig



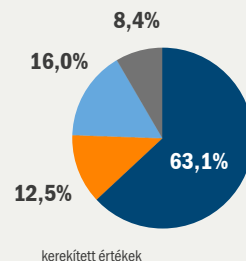
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.01.31
Magyar állampapír	11 719 863 795 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	2 321 830 902 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	2 979 696 078 Ft
Egyéb eszközök**	1 561 901 091 Ft
Eszközök összesen	18 583 291 866 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 15 406 148 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
2017.01.31	
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	3,56% 2,75%
2 évre**	1,95% 1,91%
3 évre**	6,25% 6,49%
4 évre**	6,57% 6,53%
5 évre**	9,06% 8,61%
Indulástól**	9,17% 8,94%

* 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	12,25%
2025/B MÁK	10,60%
2021/B MÁK	7,22%
Pioneer Funds-Emerging Market Local Currency Bond	6,72%
2023/A MÁK	6,61%

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2017. január 31.

Piaci környezet

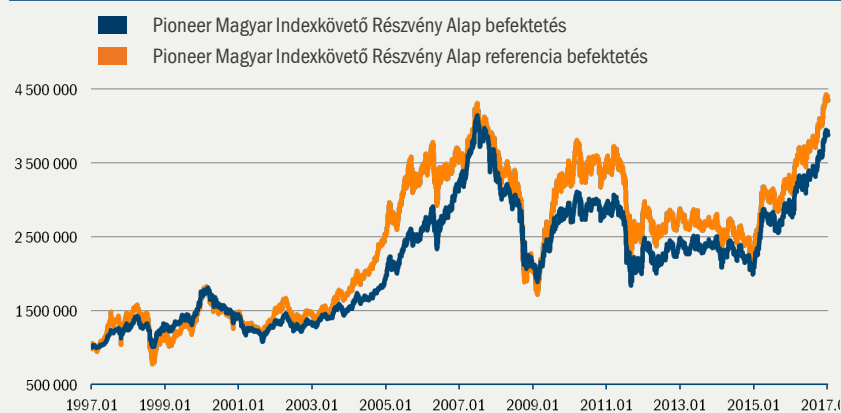
Az erős december után újabb jelentős, 1,5%-os emelkedést könyvelhetett el a BUX Index 2017 első hónapjában. Ezzel felültejesítette az európai indexek zömét, viszont alulteljesítette a közép-kelet-európai részvényeket. A kedvező nemzetközi hangulatra leginkább érzékeny OTP folytatta menetelését a korábbi csúcsa felé. A montenegrói leánycég eladása után még vonzóbb osztralékbővülési sztorival kecsegtető Magyar Telekom 3%-os emelkedéssel húzta feljebb az indexet. A MOL ezúttal a sereghajtók között foglalt helyet közel 2%-os esésével. A CEZ által kibocsátott, MOL részvényre vagy készpénzre váltható kötvényei január 25-én átválthatóvá váltak és a CEZ élt a lehetőséggel, és elkezdte átváltani kötvényeinek egy részét MOL részvényekre. Ez a jelenlegi és várható eladói nyomás éreztette hatását az árfolyamon. Az Állami Nyomda több mint 6%-os emelkedése volt még figyelemre méltó. A növekvő külföldi (pl. dél-afrikai) megrendelések tovább hajtották a még mindig nem extrém drága papírt.

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 2017.01.31-én:** 3 239 288 765 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.31-én A sorozat:** 3,879457 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,20%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹ -**
- **Alap szórás²:** 16,03%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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 2017.01.31-ig



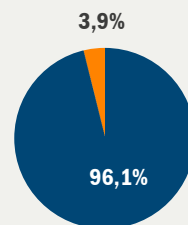
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.01.31
Magyar részvények	3 113 649 821 Ft
Egyéb eszközök**	125 638 944 Ft
Eszközök összesen	3 239 288 765 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozamاداتok 2017.01.31

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	31,33% 32,25%
2 évre**	36,24% 36,95%
3 évre**	16,85% 16,96%
4 évre**	12,17% 11,26%
5 évre**	10,41% 8,97%
Indulástól**	7,00% 7,61%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	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 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	38,65%
MOL	26,03%
RICHTER	23,87%
MAGYAR TELEKOM	9,69%
ÁNY Biztonsági Nyomda	0,88%

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

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia (2017.02.06-tól: Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja)

Havi Jelentés

a 2017.01.01 - 2017.01.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

2017.02.06-ig: Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

2017.02.06-tól: 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.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	1,07	5,508234	1 937 794 861	-0,13
2016	13,54	5,449919	1 910 879 784	13,75
2015	-1,85	4,799878	2 030 544 654	-3,36
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



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

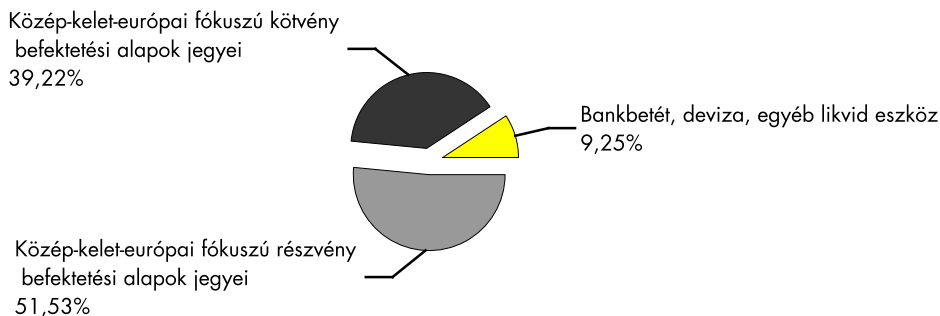
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	17,57
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	17,29
SCHRODER INV	16,67
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	16,56
ESPA DANUBIA	11,72
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,94

Piaci események

Az újév elején is azok a tényezők mozgatták a piacokat, amik 2016 végén meghatározóvá váltak. Elsősorban arra kíváncsiak a befektetők, hogy Trump elnöksége során, változtat-e a kampányban mutatott retorikán vagy ugyanazzal a vehemenciával fog-e kormányozni. Bár egyelőre nem érdemes hosszú távú következtetéseket levonni, úgy tűnik nem tétlenkedik az új amerikai elnök és a számára fontos kérdésekkel el is kezdett foglalkozni. Az egyik legnagyobb visszhangot kiváltó intézkedése, hogy elnöki rendeletben deklarálta, hogy bizonyos országokból nem utazhatnak be külföldi állampolgárok az Egyesült Államok területére. Bár ez az intézkedés piaci szempontból kevésbé érdekes, azonban jól példázza, hogy valószínűleg Trump kampányban mutatott arca nem csak a szavazat szerzést szolgálta, hanem valós meggyőződésen alapult. Befektetői szempontból fontos következtetések a Trump kabinet összetételéből vonhatók le, tekintve, hogy a pénzügyi, kereskedelmi, külügyi és egészségügyi pozíciókba is olyan személyeket jelölt, akik az ő elképzeléseit osztják. Ennek megfelelően a bankszabályozás enyhítésének, az Obamacare kivezetésének, a kereskedelmi egyezményekből való kilépésnek vélhetően nem lesz komoly akadálya. Januárban az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve illetve az Európai Központi Bank is ülésezett. Érdemi változtatások nem történtek, így komoly piaci reakció sem követte az eseményeket. A hónap során a részvénypiacok emelkedtek az amerikai nagyvállalatokat tömörítő S&P 500 index 1,79%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq index 4,30%-ot növelt. Az európai piacon inkább a politikai kockázatok domináltak, ennek megfelelően aluljelesítették a tengerentúli indexeket. A német DAX 0,4%-kal került feljebb, a EuroStoxx 50 index -1,82%-ot esett. Felhívjuk a befektetők figyelmét ezúton is, hogy az Alap neve és befektetési politikája is változott 2017.02.06-tól kezdődően! A változásokról szóló információkat, átalakulási közzétételt megtalálja az alopk.raiffeisen.hu oldalon is!

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	11,27%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2017.01.01 - 2017.01.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2017.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2017	0,15	1,724201	2 821 445 068
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

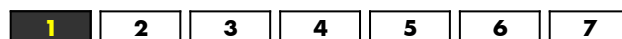
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



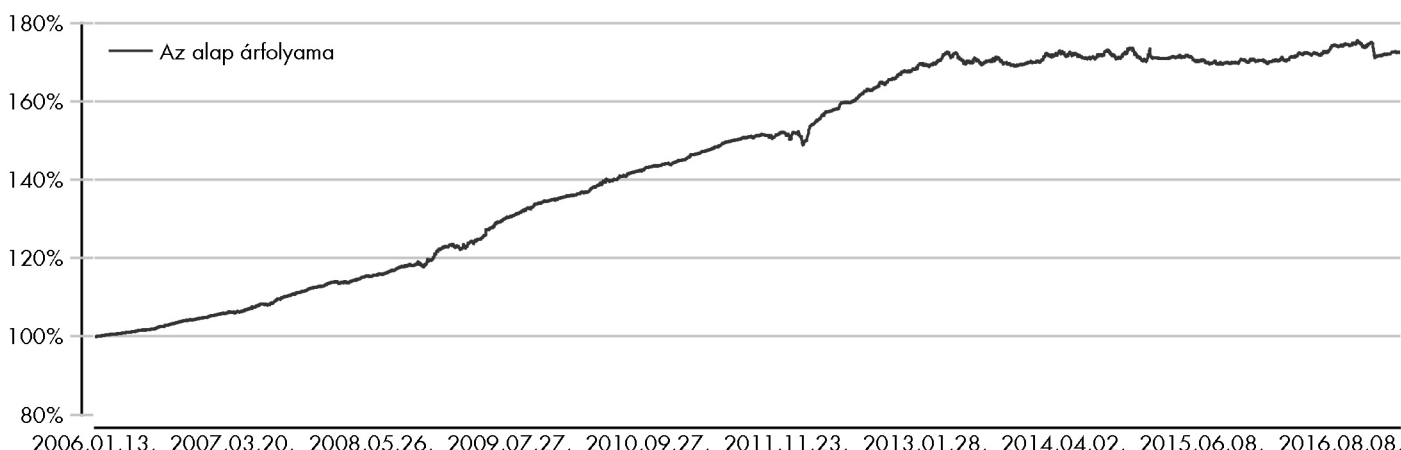
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 5.75 USD	11,64
2020/A Magyar Államkötvény	10,40

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	34,86
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	16,35

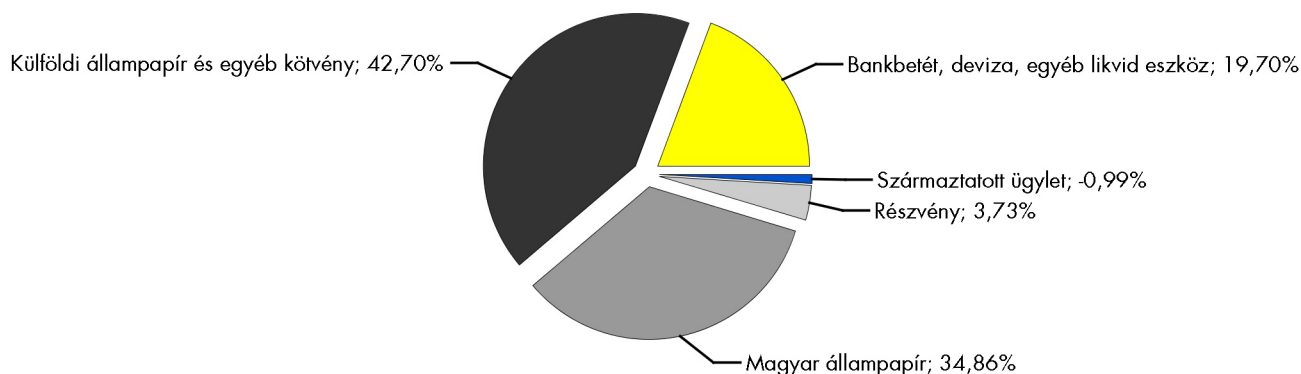
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

A 2017-es év első hónapja hasonlóan az előző év végéhez inkább a politikáról szólt. Azon belül is kiemelkedik az Egyesült Államok új elnökének január 20-i beiktatása, az új kormányzat kulcspozícióinak feltöltésének folyamata, illetve az új kormány első intézkedései. A fő kérdés a pénzügyi piacok szempontjából, hogy a kampányígéretet közül a gazdasági növekedést hátráltató intézkedések – bevándorlás korlátozása, kereskedelme korlátozása – vagy a gazdasági növekedést segítő pontok – adócsökkentés, állami beruházások, dereguláció – kerülnek-e előtérbe. Az első időszak azt mutatja, hogy a retorika semmit sem enyhült, ami továbbra is fenntartja a bizonytalanságot, azonban számos olyan személy került eddig fontos kormányzati pozícióba, aki tekintélyes cégvezetői tapasztalattal rendelkezik, ami arra utal, hogy a vállalati szféra érdekei tényleg erősen megjelenhetnek a kormányzati politikában. Ezek a megfontolások, valamint a kiadásnövelő intézkedések azok, amik a részvénypiacok emelkedését hajtották az elnökválasztás óta eltelt időszakban. A hónap nem hozott újdonságot a jegybankok felől, az Európai Központi Bank januári ülése sem kamatváltozást nem hozott, sem egyéb a piacot jelentősebben mozgó bejelentésre nem került sor. A részvénypiacok januárban is folytatták a december végén kezdődött oldalazást, jelentős mozgás nem volt, az amerikai S&P 500 index 1,79%-ot, míg a legfontosabb európai index, a német DAX 0,47%-ot emelkedett a hónapban. Az amerikai kötvényhozamok december közepén indult csökkenése január közepéig tartott, január végén a december végi szintekhez közel fejezte be a tízéves amerikai államkötvényhozam, 2,45%-on, míg a német kötvényhozamok szinte folyamatosan emelkedtek januárban, a tízéves államkötvény körülbelül 0,25% ponttal ment feljebb, 0,44%-on állt január végén. A Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa január 24-én tartotta az év első kamatdöntő ülését, ahol nem nyúltak hozzá az alapkamathoz és a monetáris kondíciók egyéb paramétereiben sem történt változás. A hazai tőzsde indexe, a BUX 1,49%-ot emelkedett a hónapban, míg a kötvénypiaci lényegében visszaadta az évi végi rally eredményét januárban, a tízéves hozam 3,5% környékére emelkedett a hónap végére, azonban a rövidebb lejáratokra számított hozamokat továbbra is lent tartja az MNB laza monetáris politikája. Az alap a hónap során növelte rövid lejáratú vállalati kötvény állományát, magyar államilag garantált dollár kötvényt vásárolt. A kockázatosabb pozíciók tekintetében a hónap során kis nyereséggel lezárásra került az S&P500 index emelkedésére játszó határidős pozíció, valamint az amerikai államkötvény eladási pozíciók egy része német államkötvény eladási pozíciókra lett cserélve. Az ezen túl a hónap során folyamatosan arany vételi pozíciókat nyitott. Devizapiaci ügyletek körében rubel vételi, valamint euró vételi pozíciókat vett fel a forinttal szemben. A fontosabb pozíciók a hónap végén így az euró és a rubel erősödésére játszó pozíció a forinttal szemben, az arany árfolyamának emelkedésére játszó pozíció, magyar kötvény pozíciók (2023 és 2024 USD kötvény, 2020/A forintos kötvény), kis méretű orosz 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 januári teljesítménye 0,15% 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	1,86%
Nettó összesített kockázati kitétség	121,09%

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 Kötvény Alap

Havi Jelentés

a **2017.01.01 - 2017.01.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
4,361756 Ft	4,363226 Ft	1,011179 Ft

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
4 578 043 800 Ft	9 579 907 454 Ft	10 112 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.01.31-ig tartó időszakra vonatkozóan.

Az "I" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.01.12.-től 2017.01.31-ig).

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	MAX index
-0,84%	-0,82%	-0,82%	-0,74%

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



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	20,62
2020/A Magyar Államkötvény	16,19
2022/A Magyar Államkötvény	11,87

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	98,85

Kiegészítő Információk

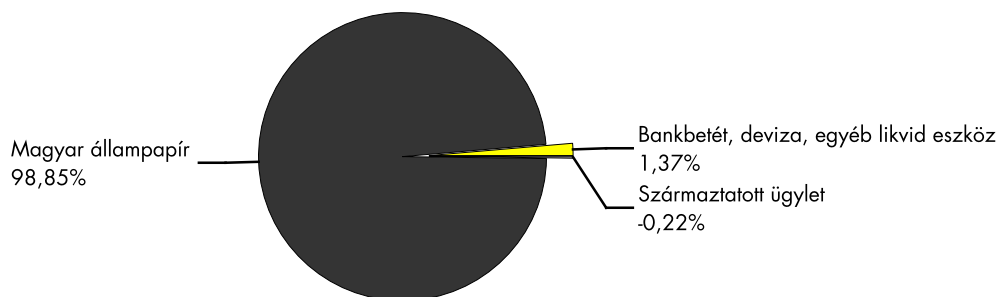
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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

Piaci események

Januárban az új amerikai elnök első intézkedései tartották lázban a kamatozó eszközpiacon is. A döntések hosszú távú hatásairól egyelőre megoszlanak a vélemények, ami az amerikai kötvénypiac iránykeresésében is tetten érhető volt. Az elvárt hozamok a nagyobb mozgásokat követően gyakorlatilag ugyanazon a szinteken zártak január végén, mint ahol a tavalyi év utolsó napján voltak. Az Európai Központi Bank (EKB) a decemberi döntéseit követően nem módosított januárban a monetáris kondícióin. Ismert, hogy decemberben az EKB változtatott a tőkepiaci likviditásbőséget biztosító eszközvásárlási program időtartamán, ami ezáltal kilenc hónappal hosszabb lett, így az 2017. decemberéig tartani fog. Az európai kötvénypiacon ez decemberben javulást eredményezett, ami azonban nem folytatódott januárban, hiszen az év első hónapjában az elvárt hozamok emelkedtek. Minden német, egy éven túli lejáratú rendelkező állampapír elvárt hozama nőtt, és hasonló folyamatot lehetett látni a francia, a spanyol és az olasz kötvények elvárt hozamainak esetében is. A hazai hírek közül fontos, hogy januárban kiderült, hogy 2016. decemberében jelentős előfinanszírozások történtek az EU-s programokat illetően, ami a magyar költségvetés egyenlegét (ideiglenesen) rontotta. Az utóbbi miatt komoly (rekord) havi deficitet mutatott a hazai költségvetés decemberi állapota, igaz, így is az előzetes tervek alatt maradt a teljes 2016-os éves hiány. Jól látható a hazai decemberi inflációs adatokon, hogy egyértelműen növekedésnek indult a fogyasztói árszínvonal, ami decemberben 1,8%-os ütemű növekedést mutatott. A korábbi 0% körüli adatok tükrében ez jelentős változás. A Magyar Nemzeti Bank inflációs célsávját az érték még nem éri el, és valószínűleg csak 4% feletti infláció sarkallná az MNB-t a monetáris kondíciók szigorítására, így a jegybantól ilyen lépés a közeljövőben nem várható. A hazai állampapírok elvárt hozamai januárban az éven túli lejáratok esetében minden időtávon romlottak, azaz növekedtek. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,01%-ot csökkent, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,74%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam nem igazán változott a hónap során (311-es szinten zárt az árfolyam a hónap végén). Az USD-vel szemben a forint viszont erősebb lett, hiszen 293,69-ről 290,44-ra változott az árfolyam.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	4,44%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,35 év

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői 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 Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap (2017.02.01-től: Raiffeisen Betét Alap)

Havi Jelentés

a 2017.01.01 - 2017.01.31 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-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.

2017.02.01-től: A Raiffeisen Betét Alap célja, hogy a befektetési jegy tulajdonosoknak a hazai pénzügyi tendenciákat 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.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	0,00	1,700502	19 774 131 193	0,03
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

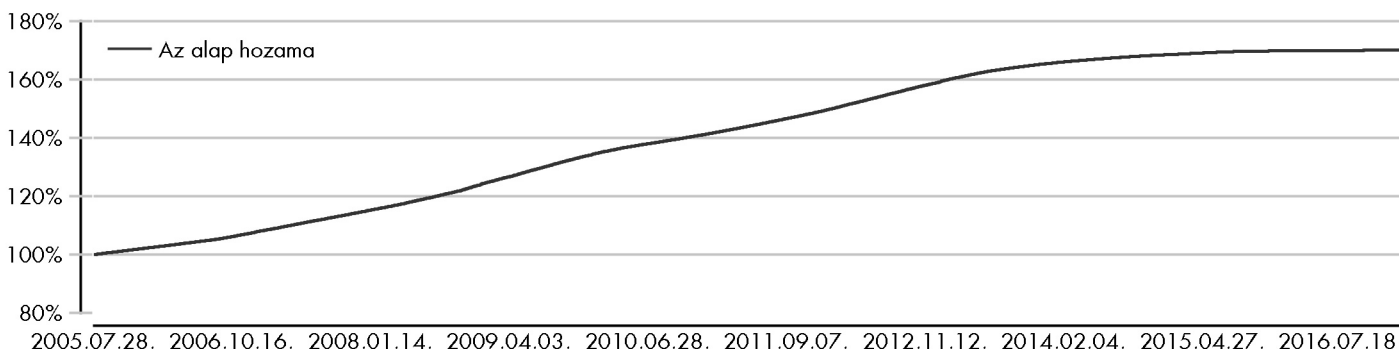
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

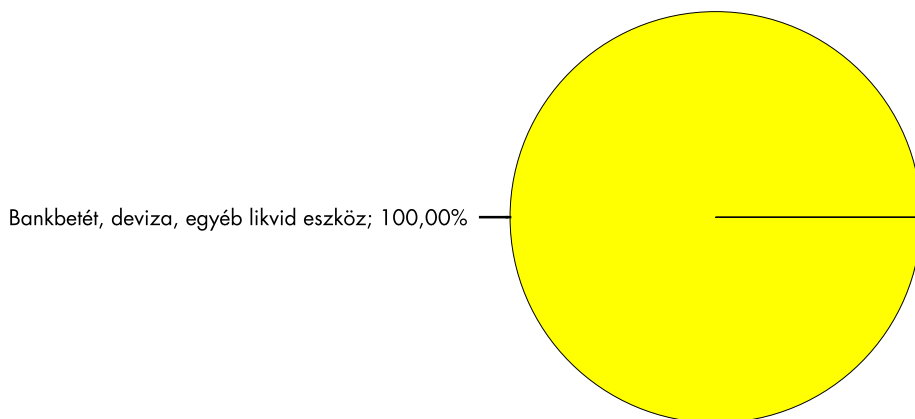
név arány (%)

Raiffeisen Bank Zrt. 100,00

Piaci események

Januárban az új amerikai elnök első intézkedései tartották lázban a kamatozó eszközpiacokat is. A döntések hosszú távú hatásairól egyelőre megoszlanak a vélemények, ami az amerikai kötvénypiac iránykeresésében is tetten érhető volt. Az elvárt hozamok a nagyobb mozgásokat követően gyakorlatilag ugyanazon a szinteken zártak január végén, mint ahol a tavalyi év utolsó napján voltak. Az Európai Központi Bank (EKB) a decemberi döntéseit követően nem módosított januárban a monetáris kondícióin. Ismert, hogy decemberben az EKB változtatott a tőkepiaci likviditásbőséget biztosító eszközvásárlási program időtartamán, ami ezáltal kilenc hónappal hosszabb lett, így az 2017. decemberéig tartani fog. Az európai kötvénypiacon ez decemberben javulást eredményezett, ami azonban nem folytatódott januárban, hiszen az év első hónapjában az elvárt hozamok emelkedtek. Minden német, egy éven túli lejáratú rendelkező állampapír elvárt hozama nőtt, és hasonló folyamatot lehetett látni a francia, a spanyol és az olasz kötvények elvárt hozamainak esetében is. A hazai hírek közül fontos, hogy januárban kiderült, hogy 2016. decemberében jelentős előfinanszírozások történtek az EU-s programokat illetően, ami a magyar költségvetés egyenlegét (ideiglenesen) rontotta. Az utóbbi miatt komoly (rekord) havi deficitet mutatott a hazai költségvetés decemberi állapota, igaz, így is az előzetes tervek alatt maradt a teljes 2016-os éves hiány. Jól látható a hazai decemberi inflációs adatokon, hogy egyértelműen növekedésnek indult a fogyasztói árszínvonal, ami decemberben 1,8%-os ütemű növekedést mutatott. A korábbi 0% körüli adatok tükrében ez jelentős változás. A Magyar Nemzeti Bank inflációs célsávját az érték még nem éri el, és valószínűleg csak 4% feletti infláció sarkallná az MNB-t a monetáris kondíciók szigorítására, így a jegybanktól ilyen lépés a közeljövőben nem várható. A hazai állampapírok elvárt hozamai januárban az éven túli lejáratok esetében minden időtávon romlottak, azaz növekedtek. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,01%-ot csökkent, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,74%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam nem igazán változott a hónap során (311-es szinten zárt az árfolyam a hónap végén). Az USD-vel szemben a forint viszont erősebb lett, hiszen 293,69-ről 290,44-ra változott az árfolyam. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap január havi hozamvédelmi szintje éves 0,01% volt. Felhívjuk a befektetők figyelmét ezúton is, hogy az Alap 2017. február 1-vel megváltoztatta a befektetési politikáját és a nevét is. Az Alap a dátumot követően nem biztosít a befektetési politika által 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 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 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.



Alap Adatok

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	0,90	3,458470	2 333 909 825	1,10
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



Stratégia

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

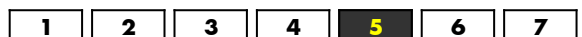
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



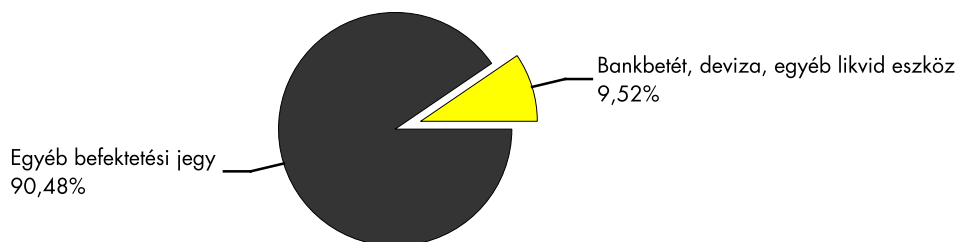
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	90,48

Piaci események

Az újév elején is azok a tényezők mozgatták a piacokat, amik 2016 végén meghatározóvá váltak. Elsősorban arra kíváncsiak a befektetők, hogy Trump elnöksége során, változtat-e a kampányban mutatott retorikán vagy ugyanazzal a vehemenciával fog-e kormányozni. Bár egyelőre nem érdemes hosszú távú következtetéseket levonni, úgy tűnik nem télenkedik az új amerikai elnök és a számára fontos kérdésekkel el is kezdett foglalkozni. Az egyik legnagyobb visszhangot kiváltó intézkedése, hogy elnöki rendeletben deklarálta, hogy bizonyos országokból nem utazhatnak be külföldi állampolgárok az Egyesült Államok területére. Bár ez az intézkedés piaci szempontból kevésbé érdekes, azonban jól példázza, hogy valószínűleg Trump kampányban mutatott arca nem csak a szavazat szerzést szolgálta, hanem valós meggyőződésen alapult. Befektetői szempontból fontos következtetések a Trump kabinet összetételéből vonhatók le, tekintve, hogy a pénzügyi, kereskedelmi, külügyi és egészségügyi pozíciókba is olyan személyeket jelölt, akik az ő elképzeléseit osztják. Ennek megfelelően a bankszabályozás enyhítésének, az Obamacare kivezetésének, a kereskedelmi egyezményekből való kilépésnek vélhetően nem lesz komoly akadálya. Januárban az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve illetve az Európai Központi Bank is ülésezett. Érdemi változtatások nem történtek, így komoly piaci reakció sem követte az eseményeket. A hónap során a részvénytőzsdék emelkedtek az amerikai nagyvállalatokat tömörítő S&P 500 index 1,79%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq index 4,30%-ot növelt. Az európai piacon inkább a politikai kockázatok domináltak, ennek megfelelően aluljártak a tengerentúli indexeket. A német DAX 0,4%-kal került feljebb, a EuroStoxx 50 index -1,82%-ot esett.

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	12,59%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2016.12.31	2017.01.31	változás
DOW	19762,6	19864,09	0,51%
S&P500	2238,83	2278,87	1,79%
NASDAQ	5383,117	5614,786	4,30%
FTSE	7142,83	7099,15	-0,61%
DAX	11481,06	11535,31	0,47%
NIKKEI225	19114,37	19041,34	-0,38%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb 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 2017.01.01 - 2017.01.31 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	-0,01	3,819720	32 144 685 727	-0,01
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	10,92

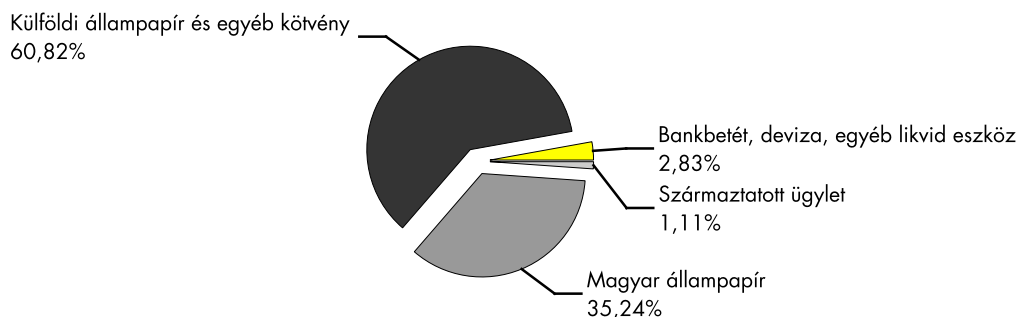
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar állam	39,24
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	15,55

Piaci események

Januárban az új amerikai elnök első intézkedései tartották lázban a kamatozó eszközpiacokat is. A döntések hosszú távú hatásairól egyelőre megoszlanak a vélemények, ami az amerikai kötvénypiac iránykeresésében is tetten érhető volt. Az elvárt hozamok a nagyobb mozgásokat követően gyakorlatilag ugyanazon a szinteken zártak január végén, mint ahol a tavalyi év utolsó napján voltak. Az Európai Központi Bank (EKB) a decemberi döntéseit követően nem módosított januárban a monetáris kondícióin. Ismert, hogy decemberben az EKB változtatott a tőkepiaci likviditásbőséget biztosító eszközvásárlási program időtartamán, ami ezáltal kilenc hónappal hosszabb lett, így az 2017. decemberéig tartani fog. Az európai kötvénypiacon ez decemberben javulást eredményezett, ami azonban nem folytatódott januárban, hiszen az év első hónapjában az elvárt hozamok emelkedtek. Minden német, egy éven túli lejáratú rendelkező állampapír elvárt hozama nőtt, és hasonló folyamatot lehetett látni a francia, a spanyol és az olasz kötvények elvárt hozamainak esetében is. A hazai hírek közül fontos, hogy januárban kiderült, hogy 2016. decemberében jelentős előfinanszírozások történtek az EU-s programokat illetően, ami a magyar költségvetés egyenlegét (ideiglenesen) rontotta. Az utóbbi miatt komoly (rekord) havi deficitet mutatott a hazai költségvetés decemberi állapota, igaz, így is az előzetes tervek alatt maradt a teljes 2016-os éves hiány. Jól látható a hazai decemberi inflációs adatokon, hogy egyértelműen növekedésnek indult a fogyasztói árszínvonal, ami decemberben 1,8%-os ütemű növekedést mutatott. A korábbi 0% körüli adatok tükrében ez jelentős változás. A Magyar Nemzeti Bank inflációs célsávját az érték még nem éri el, és valószínűleg csak 4% feletti infláció sarkallná az MNB-t a monetáris kondíciók szigorítására, így a jegybantól ilyen lépés a közeljövőben nem várható. A hazai állampapírok elvárt hozamai januárban az éven túli lejáratok esetében minden időtávon romlottak, azaz növekedtek. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,01%-ot csökkent, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,74%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam nem igazán változott a hónap során (311-es szinten zárt az árfolyam a hónap végén). Az USD-vel szemben a forint viszont erősebb lett, hiszen 293,69-ről 290,44-ra változott az árfolyam.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,38%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,60%

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.

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 **2017.01.01 - 2017.01.31** időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	2001.09.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	likviditási alap
Referencia Index	2005.09.30-ig: RMAX index 2005.10.01-től: 3 hónapos BUBOR

Stratégia

Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban 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 2017.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	0,00	2,185230	12 662 037 574	0,03
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

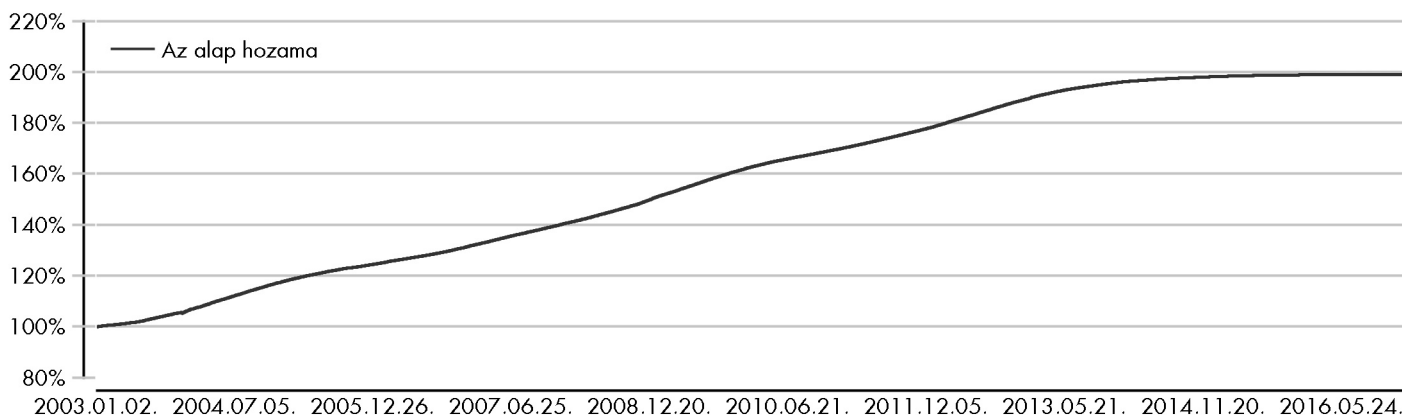
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



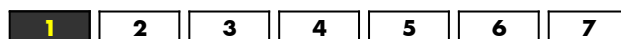
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

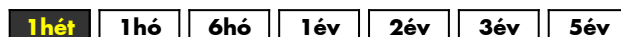


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	16,59

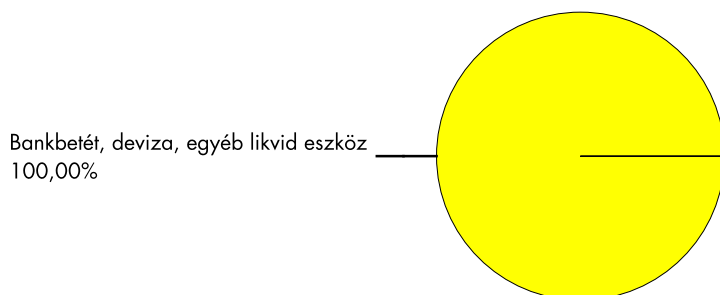
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
MKB Bank Zrt.	21,33
Erste Bank Hungary Zrt.	15,90

Piaci események

Januárban az új amerikai elnök első intézkedései tartották lázban a kamatozó eszközpiacon is. A döntések hosszú távú hatásairól egyelőre megoszlanak a vélemények, ami az amerikai kötvénypiac iránykeresésében is tetten érhető volt. Az elvárt hozamok a nagyobb mozgásokat követően gyakorlatilag ugyanazon a szinteken zártak január végén, mint ahol a tavalyi év utolsó napján voltak. Az Európai Központi Bank (EKB) a decemberi döntéseit követően nem módosított januárban a monetáris kondícióin. Ismert, hogy decemberben az EKB változtatott a tőkepiaci likviditásbőséget biztosító eszközvásárlási program időtartamán, ami ezáltal kilenc hónappal hosszabb lett, így az 2017. decemberéig tartani fog. Az európai kötvénypiacon ez decemberben javulást eredményezett, ami azonban nem folytatódott januárban, hiszen az év első hónapjában az elvárt hozamok emelkedtek. Minden német, egy éven túli lejáratú rendelkező állampapír elvárt hozama nőtt, és hasonló folyamatot lehetett látni a francia, a spanyol és az olasz kötvények elvárt hozamainak esetében is. A hazai hírek közül fontos, hogy januárban kiderült, hogy 2016. decemberében jelentős előfinanszírozások történtek az EU-s programokat illetően, ami a magyar költségvetés egyenlegét (ideiglenesen) rontotta. Az utóbbi miatt komoly (rekord) havi deficitet mutatott a hazai költségvetés decemberi állapota, igaz, így is az előzetes tervek alatt maradt a teljes 2016-os éves hiány. Jól látható a hazai decemberi inflációs adatokon, hogy egyértelműen növekedésnek indult a fogyasztói árszínvonal, ami decemberben 1,8%-os ütemű növekedést mutatott. A korábbi 0% körüli adatok tükrében ez jelentős változás. A Magyar Nemzeti Bank inflációs célsávját az érték még nem éri el, és valószínűleg csak 4% feletti infláció sarkallná az MNB-t a monetáris kondíciók szigorítására, így a jegybantól ilyen lépés a közeljövőben nem várható. A hazai állampapírok elvárt hozamai januárban az éven túli lejáratok esetében minden időtávon romlottak, azaz növekedtek. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,01%-ot csökkent, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,74%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam nem igazán változott a hónap során (311-es szinten zárt az árfolyam a hónap végén). Az USD-vel szemben a forint viszont erősebb lett, hiszen 293,69-ről 290,44-ra változott az árfolyam.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,31%
Nettó összesített kockázati kitettség	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 kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2017.01.01 - 2017.01.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

A Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy a közép-kelet-európai részvenyipiacok (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 2017.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	3,70	2,288583	1 500 652 718	3,18
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 (vétél, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

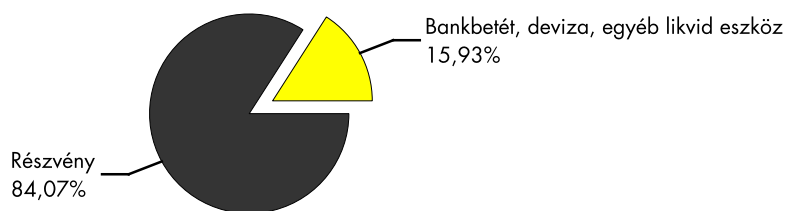
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	14,62
MOL részvény	12,01
Richter Gedeon Nyrt.	11,02
ERSTE BANK EUR	6,03
POWSZECHNY ZAKLAD	4,70
UBEZPIECZ SA	

Piaci események

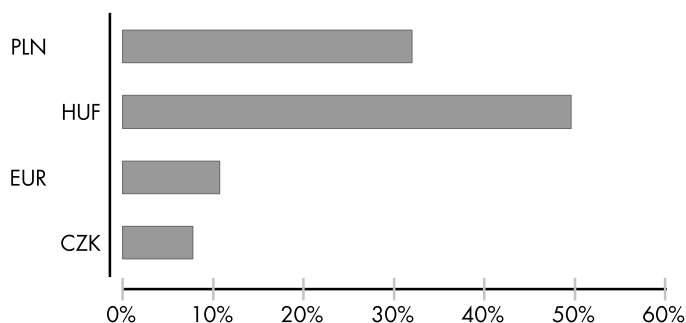
Az újév elején is azok a tényezők mozgatták a piacokat, amik 2016 végén meghatározóvá váltak. Elsősorban arra kíváncsiak a befektetők, hogy Trump elnöksége során, változtat-e a kampányban mutatott retorikán vagy ugyanazzal a vehemenciával fog-e kormányozni. Bár egyelőre nem érdemes hosszú táv következtetéseket levonni, úgy tűnik nem tétlenkedik az új amerikai elnök és a számára fontos kérdésekkel el is kezdett foglalkozni. Az egyik legnagyobb visszhangot kiváltó intézkedése, hogy elnöki rendeletben deklarálta, hogy bizonyos országokból nem utazhatnak be külföldi állampolgárok az Egyesült Államok területére. Bár ez az intézkedés piaci szempontból kevésbé érdekes, azonban jól példázza, hogy valószínűleg Trump kampányban mutatott arca nem csak a szavazat szerzést szolgálta, hanem valós meggyőződésen alapult. Befektetői szempontból fontos következtetések a Trump kabinet összetételéből vonhatók le, tekintve, hogy a pénzügyi, kereskedelmi, külügyi és egészségügyi pozíciókba is olyan személyeket jelölt, akik az ő elképzeléseit osztják. Ennek megfelelően a bankszabályozás enyhítésének, az Obamacare kivezetésének, a kereskedelmi egyezményekből való kilépésnek vélhetően nem lesz komoly akadálya. Januárban az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve illetve az Európai Központi Bank is ülésezett. Érdemi változtatások nem történtek, így komoly piaci reakció sem követte az eseményeket. A hónap során a részvénypiacok emelkedtek az amerikai nagyvállalatokat tömörítő S&P 500 index 1,79%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq index 4,30%-ot nőtt. Az európai piacon inkább a politikai kockázatok domináltak, ennek megfelelően alulteljesítették a tengerentúli indexeket. A német DAX 0,4%-kal került feljebb, a EuroStoxx 50 index -1,82%-ot esett. Az európai piacokat felülteljesítette közép-kelet-európai régió. Az alap szempontjából meghatározó piacok közül a lengyel teljesített a legjobban 6,72%-os emelkedéssel, a cseh PX index 1,18%-ot, míg a magyar Bux index 1,49%-ot erősödött januárban.

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

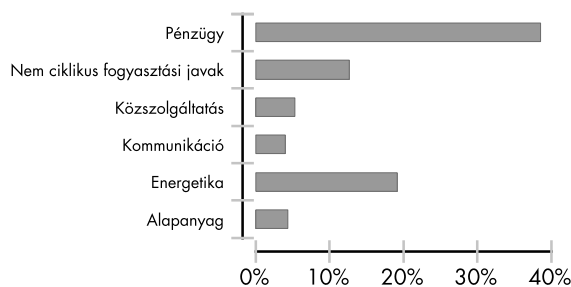


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénytípusok devizák szerint



Az alap részvénytípusok szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	12,13%
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 2017.01.01 - 2017.01.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	-2,25	1,374187	327 403 246	-1,51
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.

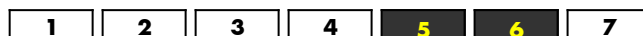
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

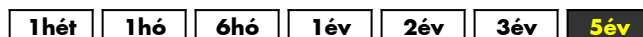


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



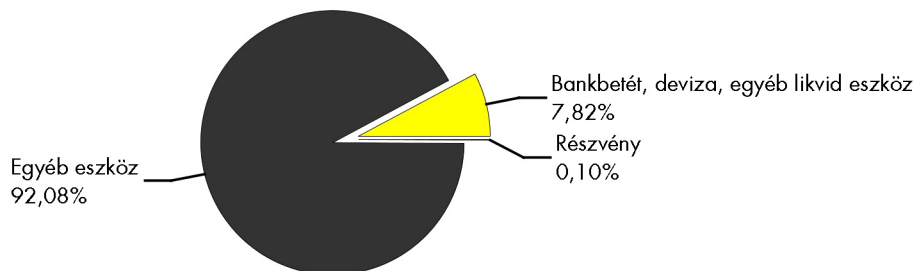
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	89,00

Piaci események

Az újév elején is azok a tényezők mozgatták a piacokat, amik 2016 végén meghatározóvá váltak. Elsősorban arra kíváncsiak a befektetők, hogy Trump elnöksége során, változtat-e a kampányban mutatott retorikán vagy ugyanazzal a vehemenciával fog-e kormányozni. Bár egyelőre nem érdemes hosszú távú következtetéseket levonni, úgy tűnik nem tétlenkedik az új amerikai elnök és a számára fontos kérdésekkel el is kezdett foglalkozni. Az egyik legnagyobb visszhangot kiváltó intézkedése, hogy elnöki rendeletben deklarálta, hogy bizonyos országokból nem utazhatnak be külföldi állampolgárok az Egyesült Államok területére. Bár ez az intézkedés piaci szempontból kevésbé érdekes, azonban jól példázza, hogy valószínűleg Trump kampányban mutatott arca nem csak a szavazat szerzést szolgálta, hanem valós meggyőződésen alapult. Befektetői szempontból fontos következtetések a Trump kabinet összetételéből vonhatók le, tekintve, hogy a pénzügyi, kereskedelmi, külügyi és egészségügyi pozíciókba is olyan személyeket jelölt, akik az ő elképzeléseit osztják. Ennek megfelelően a bankszabályozás enyhítésének, az Obamacare kivezetésének, a kereskedelmi egyezményekből való kilépésnek vélhetően nem lesz komoly akadálya. Januárban az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve illetve az Európai Központi Bank is ülésezett. Érdemi változtatások nem történtek, így komoly piaci reakció sem követte az eseményeket. A hónap során a részvénypiacok emelkedtek az amerikai nagyvállalatokat tömörítő S&P 500 index 1,79%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq index 4,30%-ot növelt. Az európai piacon inkább a politikai kockázatok domináltak, ennek megfelelően alulfejlesztették a tengerentúli indexeket. A német DAX 0,4%-kal került feljebb, a EuroStoxx 50 index -1,82%-ot esett. Az alap szempontjából meghatározó DBLCIX index a hónap során 0,58%-ot esett. Az olaj piacát oldalazás jellemezte, emelkedés inkább a nemesfémek között volt megfigyelhető, az arany 5,52%-kal, az ezüst pedig 10,22%-kal került feljebb. A mezőgazdasági termékek ára is jellemzően nőtt, melyek közül kiemelkedő volt a kávé és a szójádara, a maguk 9,12%-os és 6,94%-os növekedésükkel.

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	13,71%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

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

Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	származtatott alap
Referencia Index	-

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2017.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2017	0,13	1,525918	3 156 247 410
2016	3,78	1,523900	2 398 786 593
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
EUR 5,00 CROATIAN BK. 20170614	10,30

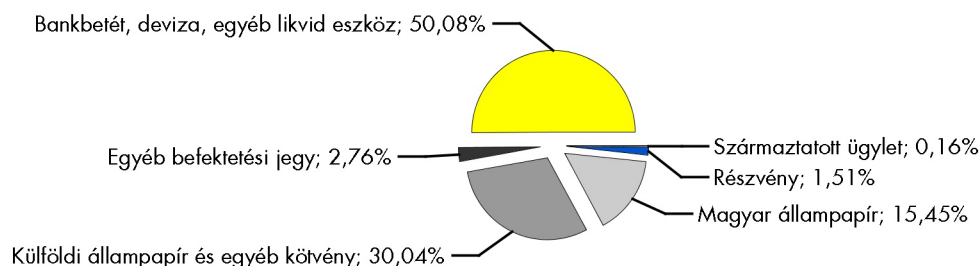
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	15,45
Croatian Bank for Reconstruction & Development	10,30

Piaci események

Az újjé elején is azok a tényezők mozgatták a piacokat, amik 2016 végén meghatározóvá váltak. Elsősorban arra kíváncsiak a befektetők, hogy Trump elnöksége során, változtat-e a kampányban mutatott retorikán vagy ugyanazzal a vehemenciával fog-e kormányozni. Bár egyelőre nem érdemes hosszú távú következtetéseket levonni, úgy tűnik nem tétlenkedik az új amerikai elnök és a számára fontos kérdésekkel el is kezdett foglalkozni. Az egyik legnagyobb visszhangot kiváltó intézkedése, hogy elnöki rendeletben deklarálta, hogy bizonyos országokból nem utazhatnak be külföldi állampolgárok az Egyesült Államok területére. Bár ez az intézkedés piaci szempontból kevésbé érdekes, azonban jól példázza, hogy valószínűleg Trump kampányban mutatott arca nem csak a szavazat szerzést szolgálta, hanem valós meggyőződésen alapult. Befektetői szempontból fontos következtetések a Trump kabinet összetételéből vonhatók le, tekintve, hogy a pénzügyi, kereskedelmi, külügyi és egészségügyi pozíciókba is olyan személyeket jelölt, akik az ő elképzeléseit osztják. Ennek megfelelően a bankszabályozás enyhítésének, az Obamacare kivezetésének, a kereskedelmi egyezményekből való kilépésnek vélhetően nem lesz komoly akadálya. Januárban az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve illetve az Európai Központi Bank is ülésezett. Érdemi változtatások nem történtek, így komoly piaci reakció sem követte az eseményeket. A hónap során a részvénypiacok emelkedtek az amerikai nagyvállalatokat tömörítő S&P 500 index 1,79%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq index 4,30%-ot nöött. Az európai piacon inkább a politikai kockázatok domináltak, ennek megfelelően alultesítették a tengerentúli indexeket. A német DAX 0,4%-kal került feljebb, a EuroStoxx 50 index -1,82%-ot esett. Az alap a hónap során továbbra is fejlett piaci kötvény árfolyam esésre játszó pozíciókat tartott, melyek jól teljesítettek, tekintve, hogy hozamemelkedés jellemezte a januárt Európában, míg Amerikában stagnálás volt a jellemző. Néhány egyedi részvénytől eltekintve tőkeoldali befektetéseket nem eszközölt az alap, melynek fő oka, hogy Trump megválasztásával párosuló részvénypiaci emelkedés nem biztos, hogy megalapozott volt, és sok csalódást hozhatnak majd a ténylegesen intézkedések. Az európai részvénypiac alulárazott a tengerentúlihoz képest, amiben szerepet játszhat az Európai Unió bizonytalan jövője. A tavaszi választások kis eséllyel hoznak olyan változást, ami megrengetné a kontinenst, így vélhetően ezt a régiót preferálja majd az alap részvénybefektetési terén. Továbbá aranyban alakított ki még short pozíciót az alap, mely később zárásra került.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	4,40%
Nettó összesített kockázati kitétség	117,71%

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.

Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2017. JANUÁR (Készítés időpontja: 2017.01.31)

Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	1 257 592 578 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 112 586 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0216 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 %	1,33 %
1 hónap	0,03 %	0,01 %
3 hónap	0,03 %	0,10 %
6 hónap	0,07 %	0,25 %
idén	0,03 %	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: 0,23 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,10 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszak szórása alapján:



A hónap történései röviden:

Az év első hónapjában az Alap árfolyama emelkedett, ami ismerve a jelenlegi magyar éven belüli pénzügyi hozamokat, igen szép teljesítmény. A hónap során az Alap portfóliójába több hazai változó kamatozású kötvény került, ezek magasabb hozamot biztosítanak, mint a hasonló lejáratú diszkontkincstárjegyek. A Magyar Nemzeti Bank a várakozásoknak megfelelően nem változtatott irányadó kamatlábán, amely továbbra is 0,9%-on áll.

A portfólió összetétele 2017.01.31

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	43,72 %
Államkötvények	27,83 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	5,56 %
Betét	17,50 %
Számlapénz	5,47 %
Kötelezettség	-0,08 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

Az 5 legnagyobb pozíció:

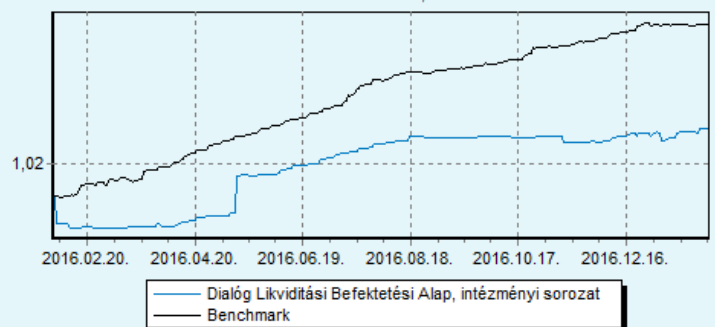
2018/D MAK (Magyar Állam)
D170201 (Magyar Állam)
2019/D MAK (Magyar Állam)
D170301 (Magyar Állam)
D170524 (Magyar Állam)

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban

EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK, 2016.02.01 - 2017.01.31



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.

MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS
2017. JANUÁR



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 diverszifikálják. Az Alap idegen devizában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat, valamint a befektetési célok hatékony elérése érdekében származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére. (Az Alap korábbi neve TakaréInvest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta TakaréK Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

Alap főbb adatai

2017.01.31.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,916439 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	2 632 999 101Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Alacsonyabb várható hozam Magasabb várható hozam

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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	23,61%
Szórás*	5,83%

* 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%	-0,74%	6,35%
Benchmark	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	6,73%	-0,74%	8,76%

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

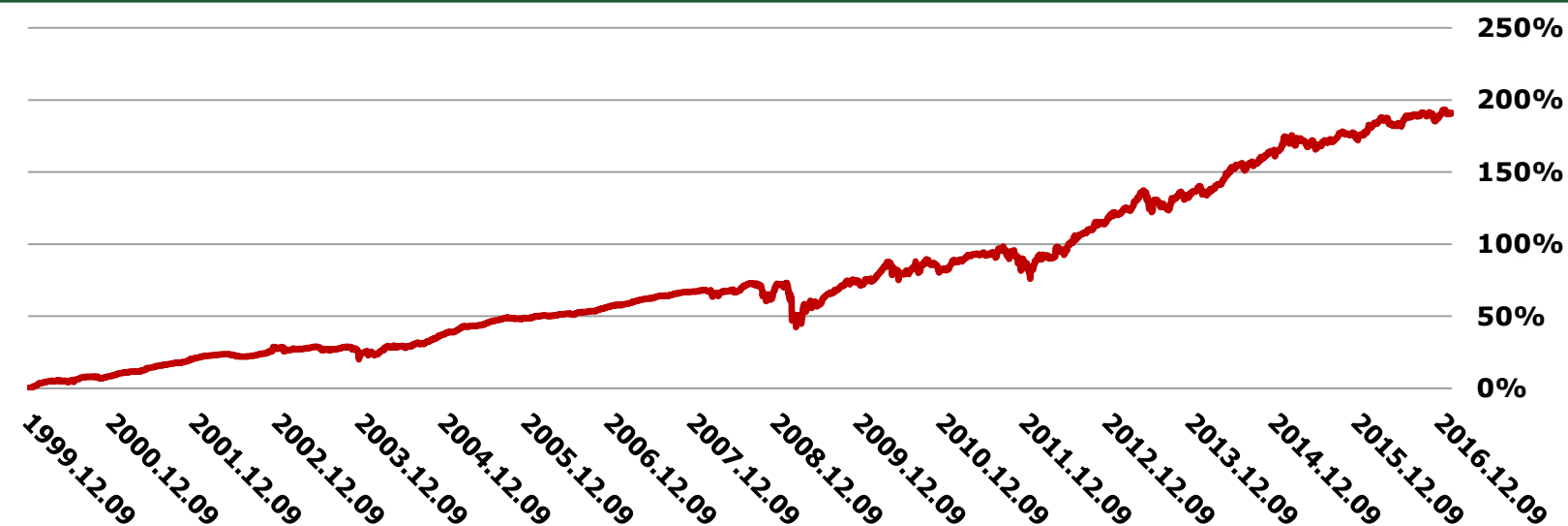
*** Nominális hozam, adott naptári évre.

**** 2000.01.06 – 2017.01.31. időszakra, évesített adat.

10%-nál nagyobb arányú eszközök

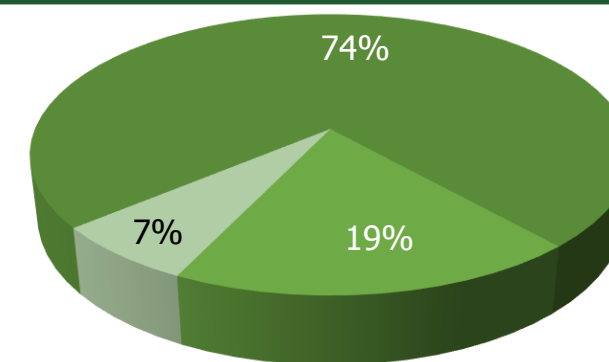
Állampapírok

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

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



Piaci jelentés

Januárban a világ legtöbb vezető részvényindexe emelkedéssel zárta a hónapot. A hónap során az amerikai részvényindexek teljesítettek a legjobban (S&P:+1,88%; Dow Jones: +1,06%) és a német tőzsde is a pozitív tartományban zárt (DAX: +0,47%). Csupán a japán index értéke csökkent (Nikkei: -0,38%). A befektetők januárban az EKB kamatdöntő ülésére, Theresa May, brit miniszterelnök Brexit-tel kapcsolatos beszédére, illetve Trump beiktatása utáni első intézkedéseire figyeltek. A brit miniszterelnökasszony, Theresa May által tartott beszédet az elemzők ellentmondásosnak tartották, de May nem tette le egyértelműen a hard Brexit mellett a voksát, így a beszéd nem gyakorolt negatív hatást a piacokra. Az EKB január 19-én tartott ülésén az elemzői várakozásoknak megfelelő döntés született. Nem változtatott a monetáris kondíciókon a bizottság és megerősítette az eszközvásárlási program decemberben bejelentett módosításait. Donald Trump, a frissen megválasztott amerikai elnök a beiktatását követően azonnal munkába állt és tervei bejelentése mellett már több rendeletet is kiadott, melyek kissé szélsőségesnek tűntek, így a döntések következtében kisebb profitrealizálás indult meg a piacokon a hó végén.

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- és középtávú hozamok nem változtak jelentős mértékben. A hosszabb hozamokra azonban az eurózónában tapasztalt hozamemelkedés rányomta bélyegét. Az eladói nyomás az öt éves lejáraton is éreztette hatását (+22 bázispont). A hosszú (10-15 éves szegmens) 27-31 bázispontot emelkedett a hónapban. Az euró-forint árfolyama a jó fundamentumoknak köszönhetően stabil tudott maradni és a 306-12-es sávban ingadozott. A BUX index értéke 1,49%-kal nőtt: a blue chip részvények közül az OTP (+5,06%) bizonyult a legerősebbnek, köszönhetően az emelkedő európai hozamkörnyezetben jól teljesítő bankpapíroknak, míg a MOL a horvát INA kivásárlási hírek elcsendesedésével és a CEZ esetleges eladói nyomásának előkerülésével 1,87%-os árfolyamvesztéssel a leggyengébb teljesítményt nyújtotta a hónap során.

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