

Havi portfóliójelentés: 2017.06.30

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 38,799,077,316

Árfolyam (HUF/DB): 8.049495

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	27.53 %
Egyéb kötvények	0.19 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	6.51 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	24.82 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.09 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	6.89 %
Magyar államkötvények	25.15 %
Magyar részvények	6.15 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.85 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.18 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.06.30

ISIN kód: HU0000715180

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,717,569,939

Árfolyam (HUF/DB): 1.146385

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	34.88 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.34 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	41.58 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.32 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.01 %
Magyar államkötvények	10.09 %
Magyar részvények	10.19 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.60 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.01 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170802 [HU0000521539]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.06.30

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 81,059,412,159

Árfolyam (HUF/DB): 1.910966

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.33 %
Egyéb kötvények	2.94 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	27.53 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	31.66 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	3.42 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	6.88 %
Magyar államkötvények	4.90 %
Magyar részvények	4.33 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.97 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	6.56 %
Származtatott ügyletek eredménye	-1.52 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

CZECH REP T-BILL 2017/09/29 [CZ0001005086]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 244%

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

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap 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: 2017.06.30

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 7,924,023,863

Árfolyam (HUF/DB): 3.499143

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	9.97 %
Egyéb kötvények	0.56 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	2.21 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.88 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-5.28 %
Magyar államkötvények	91.66 %
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:

MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2023/A [HU0000402383], 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/kotveny.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.06.30

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 11,594,787,937

Árfolyam (HUF/DB): 2.482100

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	2.57 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	4.91 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.56 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.32 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.57 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	90.20 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.01 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: +36 1 803 8899  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.06.30

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 313,558,014

Árfolyam (HUF/DB): 2.494007

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.64 %
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)	-0.64 %
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:

D170726 [HU0000521513], D170802 [HU0000521539], D170809 [HU0000521547], D170816 [HU0000521554]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: +36 1 803 8899  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.06.30

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 24,202,949,139

Árfolyam (HUF/DB): 8.149238

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.05 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	4.68 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	62.54 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.78 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.13 %
Magyar államkötvények	1.38 %
Magyar részvények	15.52 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.88 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.04 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.06.30

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,825,914,170

Árfolyam (HUF/DB): 4.306182

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	39.62 %
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)	-0.09 %
Magyar államkötvények	60.65 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.18 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D180228 [HU0000521448], MÁK 2020/O [HU0000402847], MÁK 2020/P [HU0000402888], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

[http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid\\_kotveny.pdf](http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid_kotveny.pdf)Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: www.concordealapkezeles.hu  
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](http://www.concordealapkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.



Havi portfóliójelentés: 2017.06.30

ISIN kód: HU0000703749 A sorozat  
HU0000717111 B sorozat

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 29,708,281,972 (A és B sorozat együtt)

Árfolyam (HUF/DB): 2.173049 A sorozat

Árfolyam (HUF/DB): 0.979046 B sorozat

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	73.09 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	15.48 %
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)	11.16 %
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	0.27 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170809 [HU0000521547], D170913 [HU0000521208]

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/con-vm.pdf>

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezes.hu](http://www.concordealapkezes.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezes.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezes.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.concordealapkezes.hu](http://www.concordealapkezes.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. június 30.

## Piaci környezet

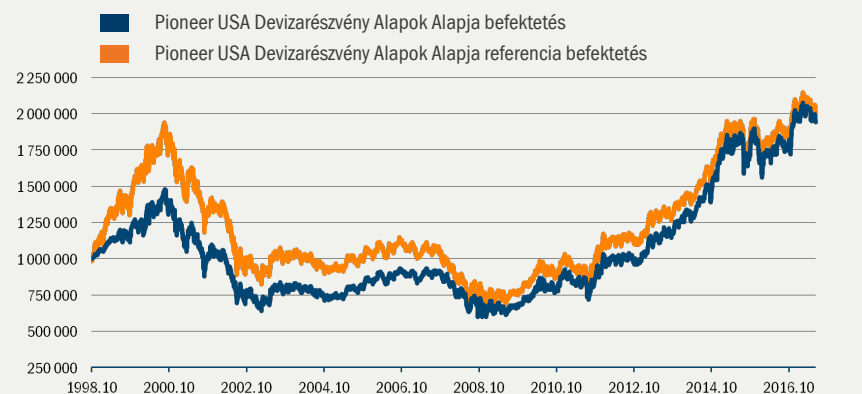
Az amerikai jegybank a piaci várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 1-1,25%-os sávba emelte az irányadó rátát. Ami ennél fontosabb számunkra, hogy elárulta a jegybanki mérleg leépítésének folyamatát. A lejáró papírok újra befektetése havi 6 milliárd dollárral csökken, amit negyedévente ugyanekkora összeggel emelnek az állampapírok esetében. Az inflációs adatok esetében látott visszaesés miatt nem aggodnak a döntéshozók, továbbra is 2%-os cél elérése az elsődleges feladat - illetve ha szükséges, akkor ennél magasabb szint is elképzelhető. A kérdés inentől fogva „már csak annyi”, hogy az év hátralévő részében fog-e még kamatot emelni a testület. A piaci várakozások szerint jelen pillanatban egy decemberi kamatemelés valószínűsége 51,9%. Ezt és a gyengébb inflációs statisztikát figyelembe véve már nem is olyan meglepő, hogy a dollár gyengékedik az euróval szemben, és az S&P500 Index is csupán 0,5%-kal tudott felértékelődni.

## 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 az Amundi Asset Management regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **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 2017.06.30-án:** 8 135 649 118 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.06.30-án**
- **A sorozat:** 1,942439 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,65%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 16,19%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.06.30-ig



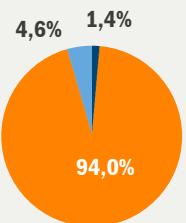
Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2017.06.30
Magyar állampapír	112 585 752 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 650 437 327 Ft
Egyéb eszközök**	372 626 039 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8 135 649 118 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

## Hozamاداتok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	9,10%
2 évre**	3,85%
3 évre**	11,68%
4 évre**	14,59%
5 évre**	14,24%
Indulástól**	3,61%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

Év	Referencia Alap befektetés
2016	8,93%
2015	7,89%
2014	32,90%
2013	27,54%
2012	0,15%
2011	10,33%
2010	23,02%
2009	17,12%
2008	-29,41%
2007	-2,03%

## A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok* %
APPLE	3,70
ALPHABET	2,96
MICROSOFT	2,92
AMAZON	1,74
MASTERCARD	1,57
HOME DEPOT	1,49
EXXON MOBIL	1,40
CELGENE	1,27
TIME WARNER	1,25
THERMO FISHER SCI	1,19

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

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. Az Amundi Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában az MNB Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normában meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2017. június 30.

## Piaci környezet

Az európai piacok a hónap végét leszámítva mondhatni szabadságon voltak, ugyanis érdemi árfolyammozgást nem láthattunk. A német DAX Index 2,3%-os visszaesését a hónap utolsó előtti napján hozta össze, mikor is Mario Draghi, az EKB elnöke egy konferencián arra próbált utalni, hogy a gazdaságélénkítési program az év vége felé csökkenhet. A befektetők erre a félmondatra eladásokba kezdtek, az euró kilótt és a kötvényhozamok is látványosan megugrottak. Az EKB látva a piaci reakciót pontosítást adott ki, amiben mondhatni félreértésnek könyvelte el a helyzetet, és kiemelte, hogy a laza monetáris politika mellett továbbra is elkötelezett. A verbális intervenció hatására a befektetők és az árfolyamok is megnyugodtak

## Alapinformációk

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

→ **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemei az Amundi Asset Management regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.

→ **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 2017.06.30-án:** 8 215 786 450 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.06.30-án A sorozat:** 2,031063 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,45%

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

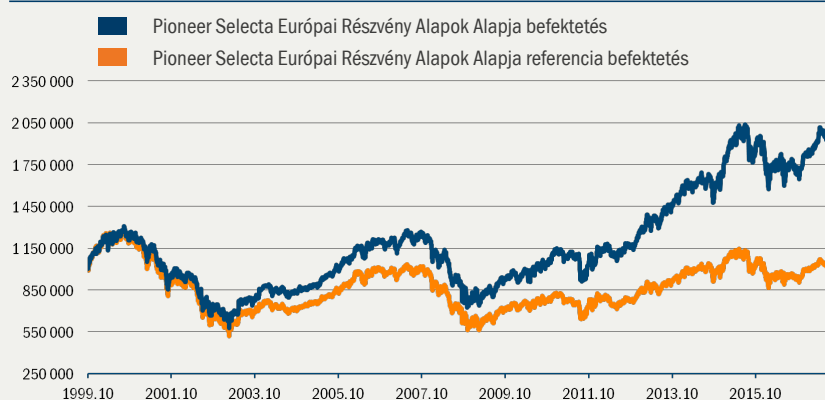
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 16,78%

→ **Kockázati szint:** magas

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

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.06.30-ig



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2017.06.30
Magyar állampapír	15 325 494 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 641 258 780 Ft
Egyéb eszközök**	559 202 176 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8 215 786 450 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

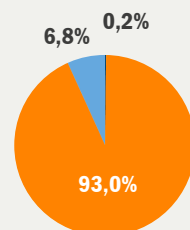
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia
2017.06.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	13,97% 8,36%
2 évre**	-0,75% -3,37%
3 évre**	5,39% 0,53%
4 évre**	10,00% 5,18%
5 évre**	11,78% 6,53%
Indulástól**	3,77% 0,10%

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	Alap befektetés
2016	-3,37% -3,11%
2015	12,10% 2,51%
2014	9,53% 7,17%
2013	25,14% 15,62%
2012	12,04% 3,57%
2011	-2,79% -2,47%
2010	15,26% 8,43%
2009	26,78% 22,99%
2008	-36,73% -38,00%
2007	3,40% -0,43%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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



kerekített értékek

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

Németország	16,94%
Franciaország	15,16%
Egyesült Királyság	14,84%
Írország	9,16%
Hollandia	7,93%
Svájc	7,84%
Olaszország	5,64%
Spanyolország	4,80%
Svédország	3,22%
Dánia	2,99%

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

### Piaci környezet

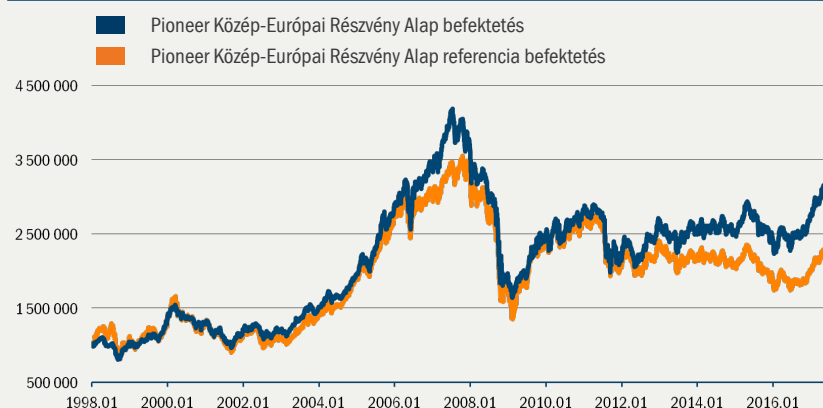
Az áprilisi nagy menetelés után a májushoz hasonló visszafogott teljesítményt láthatunk a CETOP Index (forintban mérve -1,3%) esetében júniusban is. A JSW vezeti a sort, aminek fő oka az lehetett, hogy a szén nagyrészt Kína által „menedzselte” világgiazi ára újra emelkedett, amire a lengyel szénbánya árfolyama, - bányától elvárható módon, - nagyon érzékenyen reagált. Érdekes fejlemény volt a Hrvatski Telecom 7%-os emelkedése is. A horvát telekommunikációs cég árfolyama korábban az Agrokor problémái miatt indokolatlanul esett együtt a csődhelyzetben szorosan érintett cégek árfolyamaival, ezt az árazási hibát most korrigálta a piac. A hónap során több hír érkezett arról, hogy az OTP ott lehet egy kisebb román bank két fő vevőjelöltje között, valamint tovább bővíthetett a hitelezési volumen is. A korábbi árazási diszkont emiatt mérséklődött június folyamán. A MOL viszont 4,9%-os esésével jelentősen alulteljesített. Az olajár esésével vélhetően indokolatlanul esett együtt a papír, hiszen a vállalati fundamentumok lényegében függetlenek a nyersolaj nemzetközi árának mozgásaitól. A régiós befektetők az olajár esések általában előnyben részesítik a csak finomítással foglalkozó cégeket a csak kitermeléssel foglalkozó cégekkel, valamint az olyan integrált olajcégekkel szemben, mint a MOL. A román papírok jelentős részét egyszerre több csapás is érte június folyamán. Az energia-kitermelés fókuszú cégek (Petrom, Romgaz) egyrészt szenvedtek az olajár fent említett esésétől. Emellett, a román cégek mindegyikét érinthette az a hír, miszerint az új román pénzügyminiszter a nyugdíjrendszer második pillérének eltörlését tervezte. Az új kormányfő viszont gyorsan cáfolta a kijelentést. A fejtelenség tapintható Romániában, talán ennek tudható be, hogy a kormány tervezi, hogy a korábbi nyereségalapú vállalati adózásról árbevétel alapúra álljon át. Az eddigi bejelentések alapján erősen kérdésessé vált a korábbi 5-6%-os gazdasági növekedési ítem fenntarthatósága, amit a legtöbb román részvény árfolyama megérezett júniusban.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvényi piacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.06.30-án:** 9 391 516 432 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.06.30-án A sorozat:** 8,782501 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,55%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,44%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.06.30-ig



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

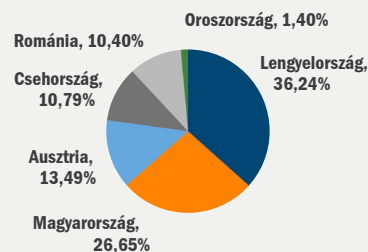
	2017.06.30
Magyar részvények	2 324 271 250 Ft
Külföldi részvények	6 395 954 503 Ft
Egyéb eszközök**	671 290 679 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 391 516 432 Ft</b>

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

Hozamادات 2017.06.30	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	31,00% 23,77%
2 évre**	5,51% 0,09%
3 évre**	5,55% 0,22%
4 évre**	7,65% 2,44%
5 évre**	6,80% 1,57%
Indulástól**	5,93% 4,15%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

### Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2016	7,55% 1,15%
2015	-0,48% -5,86%
2014	0,10% -3,12%
2013	-5,52% -8,92%
2012	21,81% 13,45%
2011	-21,48% -21,78%
2010	15,57% 13,99%
2009	30,12% 34,47%
2008	-51,20% -48,22%
2007	10,41% 9,52%

### Az 5 legnagyobb súlyú részvény

ERSTE EUR	11,14%
OTP részvény	9,32%
PKN	9,16%
MOL részvény	8,69%
BANK PKO BP	6,78%

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

Az MNB júniusi ülésén 0,9%-on tartotta az alapkamatot, és tovább szorította kifelé a bankokat az irányadó betétekből. Az infláció mérséklődött: a júniusi éves CPI adat 1,9% lett. A várakozásokat alulmúló adat az alacsony olajárnak - és ennek hatására - csökkenő üzemanyag áraknak volt köszönhető. A feszített munkaerőpiacból fakadó kétszámjegyű bérnövekedést jobban mutatja az indirekt adóktól szűrt maginfláció, ami fokozatosan kúszik felfelé: júniusban 2,2% volt az éves adat. Az MNB-ről elkényvelték a befektetők, hogy a régióban itt maradnak legtovább rendkívül nyomott szinteken a rövid kamatok.

A diszkontkincstárjegy hozamok megrekedtek a történelmi mélypontok körül: a három hónapos diszkontkincstárjegy hozama 2-3 bázispont körül szokott alakulni az aukciókon, az éves DKJ hozama pedig 10 bp körül.

A forint 306-310-es sávban ingadozott a múlt hónapban az euróval szemben. A dollárral szemben viszont 275-ről 270-re erősödött a hazai fizetőeszköz, jelentős mértékben az amerikai deviza általános gyengülésének következtében.

### 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 2017.06.30-án:** 12 906 436 003 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.06.30-án**  
**A sorozat:** 3,919385 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000701909

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,04%

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

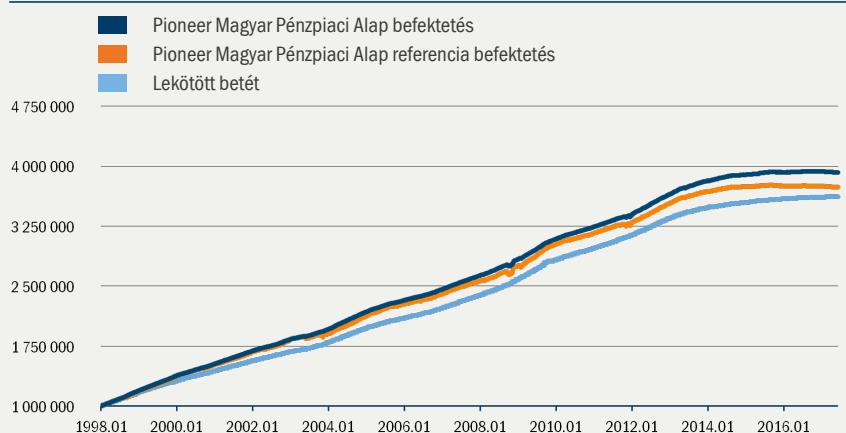
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,19%

→ **Kockázati szint:** alacsony

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

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.06.30-ig



Forrás: ÁKK, MNB, Amundi Alapkezelő

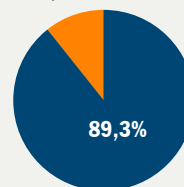
### A portfólió összetétele\*

	2017.06.30
Magyar állampapír	11 527 811 492 Ft
Egyéb eszközök**	1 378 624 511 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>12 906 436 003 Ft</b>

\* 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.

10,7%



kerekített értékek

Hozamادات		Referencia		Egyéves		Referencia	
2017.06.30	Alap befektetés	Alap befektetés		hozamok	Alap	Alap befektetés	
3 hónap*	-0,23%	-0,22%		2016	0,29%	-0,06%	
6 hónap*	-0,40%	-0,41%		2015	0,82%	0,30%	
12 hónap*	-0,27%	-0,40%		2014	2,17%	1,79%	
2 évre**	0,03%	-0,27%		2013	4,82%	4,37%	
3 évre**	0,49%	0,15%		2012	7,61%	7,49%	
4 évre**	1,22%	0,84%		2011	4,60%	4,08%	
5 évre**	2,25%	1,92%		2010	4,90%	4,53%	
Indulástól**	7,28%	7,01%		2009	8,92%	9,74%	
				2008	7,80%	7,42%	
				2007	6,98%	6,67%	

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. Az Amundi Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában az MNB Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés 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 5-10% közötti duration alulsúllyal kezdte a múlt hónapot. Ezt tartottuk is egész június során, ami most rontotta a portfóliók teljesítményét, mivel a hazai kötvénypiac a hónap nagy részében folyamatosan erősödött. Június végén – kamatfizetések miatt – hosszabbodtak a benchmark indexek. Mivel éppen volt egy kis hozamemelkedés, az addicionális relatív rövidülést megvettük a piacon. Tízéves kötvényből balanszíroztuk ki az eszközalapot, hogy a duration alulsúlyozás ne legyen nagyobb 10%-nál.

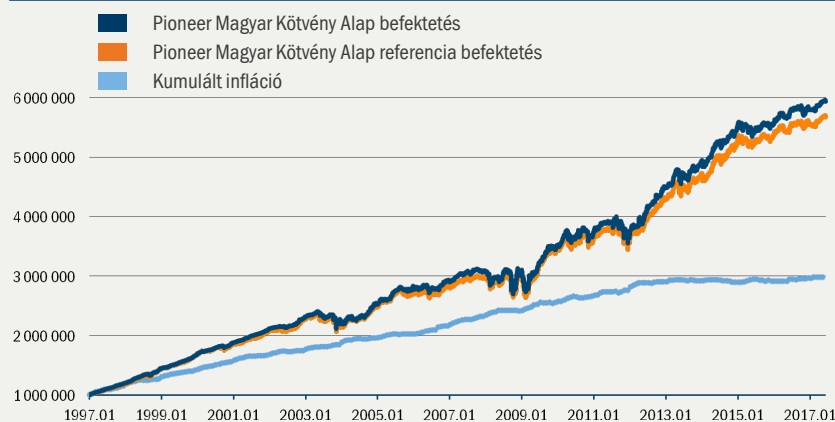
Az 5 éves orosz, rubelben denominált állampapírokat továbbra is tartottuk. Júniusban materializálódtak mindazok a kockázatok, amiktől korábban tartottunk. Az olajár mélyrepülése nem tett jót az orosz gazdasági kilátásoknak. Az Oroszországgal szembeni gazdasági szankciókat szigorították az USA-ban, és meghosszabbították az EU-ban. Ez is rontott a befektetők érdeklődésén, a rubel gyengült a főbb devizákkal szemben. A legújabb fogyasztói árindex – a rossz időjárás miatt megugró élelmiszerárak hatására – a vártnál jobban emelkedett, ami csökkentette a beárazott kamatvágásokat. Mindez hozamemelkedést eredményezett, ami nem tett jót a pozíciónknak.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.06.30-án:** 20 812 369 484 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.06.30-án A sorozat:** 5,932094 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,35%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 4,04%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.06.30-ig



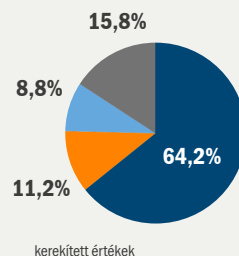
Forrás: KSH, ÁKK, Amundi Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2017.06.30
Magyar állampapír	13 366 451 499 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	2 324 554 335 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	1 834 381 695 Ft
Egyéb eszközök**	3 286 981 955 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>20 812 369 484 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 29 928 996 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	3,49%	3,86%
2 évre**	4,73%	4,36%
3 évre**	4,21%	4,35%
4 évre**	6,31%	6,34%
5 évre**	7,91%	7,71%
Indulástól**	9,10%	8,87%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Alap	Referencia befektetés
2016	5,26%	5,21%
2015	2,40%	2,98%
2014	11,15%	11,02%
2013	8,89%	8,57%
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%

### Az 5 legnagyobb súlyú befektetés

2025/B MÁK	14,98%
2024/B MÁK	12,98%
2027/A MÁK	7,98%
2021/B MÁK	7,26%
2020/B MÁK	5,63%

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

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2017. június 30.

## Piaci környezet

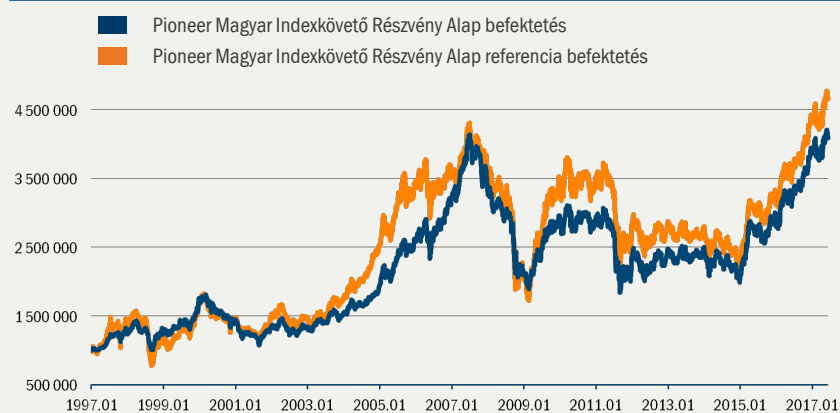
A BUX Index júniusban 1,9%-ot emelkedett, ezzel felülteljesítette a 2,3%-kal csökkenő DAX Indexet. A blue chip-ek közül a vezető szerepet ezúttal is az OTP töltötte be. A hónap során több hír érkezett arról, hogy az OTP ott lehet egy kisebb román bank két fő vevőjelöltje között, és tovább bővíthetett a hitelezési volumen is. Emiatt a korábbi árazási diszkont mérséklődött június folyamán. A MOL viszont 4,9%-os esésével jelentősen alulteljesített. Az olajár csökkenésével vélhetően indokolatlanul mozgott együtt a papír, hiszen a vállalati fundamentumok lényegében függetlenek a nyersolaj nemzetközi árának mozgásaitól. A régiós befektetők az olajár esésekor általában előnyben részesítik a csak finomítással foglalkozó cégeket a csak kitermeléssel foglalkozó cégekkel, valamint az olyan integrált olajcégekkel szemben, mint a MOL. Az osztalék-csökkenés után sokat szenvedett Magyar Telekom ezúttal egy 3,3%-os emelkedéssel szépített. Ennek táptalaja a magyar gazdasági növekedés felpörgése lehetett, különös tekintettel a magánfogyasztás bővülésére. A Richter csak 0,8%-kal emelkedett júniusban. Egy korábbi hajtóerő, a rubel erősödése eltűnt a hónap során a papír mögül, sőt, az orosz kamatvágások miatt a rubel jelentősen leértékelődött a hónap folyamán, csökkentve ezáltal a fedezetlen orosz gyógyszer-értékesítés árbevételét. A kispapírok közül kiemelkedik többek között a Graphisoft Park 8,7%-os emelkedésével, ami mögött az állhat, hogy a befektetők egyre nagyobb mértékben árazzák az új ingatlanfejlesztés hozzáadott értékét.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.06.30-án:** 3 901 771 194 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.06.30-án**  
**A sorozat:** 4,098122 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,86%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 17,41%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.06.30-ig



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2017.06.30
Magyar részvények	3 754 585 329 Ft
Egyéb eszközök**	147 185 865 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 901 771 194 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

## Hozamاداتok 2017.06.30

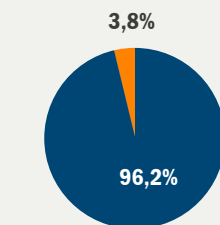
	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	<b>28,13%</b> <b>30,71%</b>
2 évre**	<b>22,39%</b> <b>23,88%</b>
3 évre**	<b>20,24%</b> <b>20,89%</b>
4 évre**	<b>14,08%</b> <b>14,01%</b>
5 évre**	<b>13,46%</b> <b>12,65%</b>
Indulástól**	<b>7,14%</b> <b>7,83%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2016	<b>29,76%</b> <b>30,75%</b>
2015	<b>39,75%</b> <b>40,60%</b>
2014	<b>-11,20%</b> <b>-12,38%</b>
2013	<b>3,45%</b> <b>-0,09%</b>
2012	<b>8,73%</b> <b>4,77%</b>
2011	<b>-24,00%</b> <b>-22,47%</b>
2010	<b>-2,25%</b> <b>-0,14%</b>
2009	<b>33,62%</b> <b>56,77%</b>
2008	<b>-42,26%</b> <b>-45,17%</b>
2007	<b>15,04%</b> <b>4,59%</b>

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



kerekített értékek

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	<b>33,73%</b>
MOL	<b>30,80%</b>
RICHTER	
GEDEON	<b>26,27%</b>
MAGYAR TELEKOM	<b>7,39%</b>
GRAPHISOFT PARK SE	<b>0,82%</b>

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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



# Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia)

## Havi Jelentés

a **2017.06.01 - 2017.06.30** időszakra



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

### Alap Adatok

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

### Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
5,550119 Ft	5,527429 Ft	1,037206 €

### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
2 916 233 619 Ft	72 923 226 Ft	1 035 663 €
Összesített nettó eszközérték (HUF):		3 310 264 024 Ft

**2017. évi hozam** - 2016.12.31-től 2017.06.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "E" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.02.07.-től 2017.06.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
1,84%	1,42%	3,69%

### Előző évek naptári hozamai

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

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

### Kiegészítő Információk

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

### Stratégia

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

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

### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

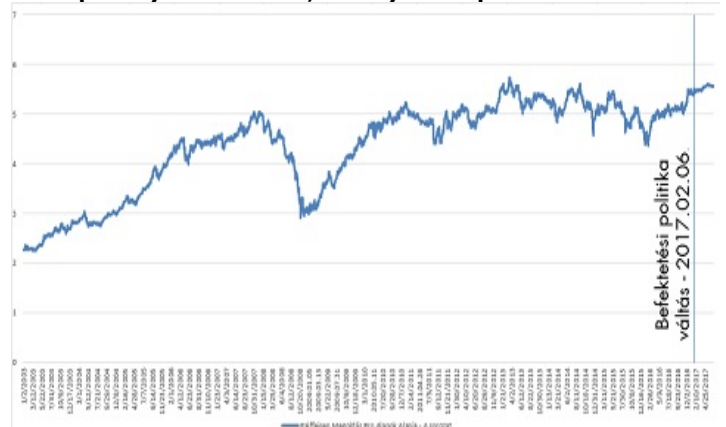
### Ájánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	14,85
LGT BO FO GL INFL.LINK.(EU)-I1	12,69

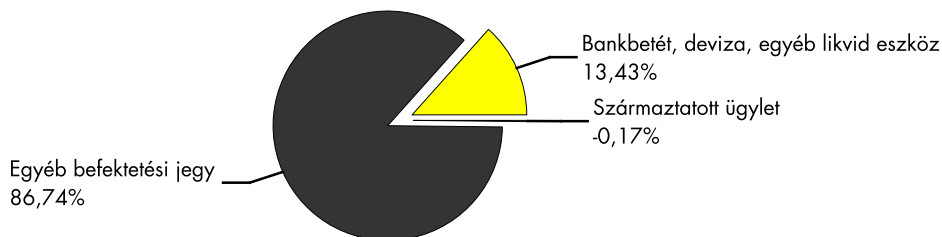
### Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



## Piaci események

Június első felében a nyersanyagpiacok, a vége felé pedig a jegybanki kommunikáció került a középpontba. A WTI típusú nyersolaj árfolyama a hónap során 42 dollárra is leesett, amit a vártnál magasabb tározói mennyiségek híre okozott. Továbbra is túlkínálat jellemzi az olajpiacot, és egyelőre az OPEC kvóta sem váltotta be a hozzá fűzött reményeket. Fontos azonban figyelembe venni, hogy az olajcégek 2014 után a konvencionális kitermelésű projekteiket jelentősen visszavágták, és a beruházásaik az amortizáció szintjére mérséklődtek. Jelentősen csökkenhetnek a tározói mennyiségek 2017. második felében, amennyiben azt feltételezzük, hogy az OPEC tagországok betartják a korábbi megállapodásukat a kitermelési plafonról, illetve hogy keresleti oldalon a korábbi éveknek megfelelően nő az olaj iránti igény. Június végén az Európai Központi Bank által szervezett konferencián felszólalt Mario Draghi, mely beszéd jelentős hatást gyakorolt az európai kötvénypiacokra. Bár sok konkrétumot nem tartalmazott, a piac azt olvasta ki belőle, hogy az EKB már nem fél a deflációtól, illetve előkerült a mennyiségi lazítási program kivezetésének a kérdése is. Ennek megfelelően eladási hullám alakult ki a kötvényekben, mely során a német 10 éves papírok hozama 0,5%-ra emelkedett. Továbbá Mark Carney az angol jegybank elnöke is arról nyilatkozott, hogy szükséges lehet a kötvénycsökkentési program visszavágása. Összességében sok igazán direkt jelzés nem történt, és lehetséges, hogy a piaci mozgások fényében a következő jegybanki üléseken sokkal enyhébb hangvételű ütemek meg majd a döntéshozók. A hazai kötvénypiac követte az eurózónás változásokat, melynek köszönhetően a magyar 10 éves állampapír elvárt hozama 3,30%-ra emelkedett. Egyelőre nincs jele, hogy a Magyar Nemzeti Bank változtatna monetáris politikáján, így rövidtávon valószínűleg a hazai kötvényhozamok emelkedése is korlátos. Azonban ha a szűkös munkaerőpiac 2018-ban az MNB által vártnál magasabb inflációs számokat generál, akkor a jegybanknak előbb utóbb reagálnia kell. A Megoldás Alapok stratégiai allokációja továbbra is erősen a nyersanyagpiacra és az inflációs várakozások javulására fókuszál. Ennek egyik összetevője határidős pozíciók vállalása energiahordozókban, illetve ipari- és nemesfémekben. Ezen

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás "A" sorozat	10,51%
Szórás "B" sorozat	10,51%
Nettó összesített kockázati kitétség	124,11%
Kockázatotott érték (VaR) limit**:	34,90%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát változt, 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.

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

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2017.06.01 - 2017.06.30 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## 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 2017.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2017	0,45	1,729369	2 769 355 393
2016	1,17	1,721600	2 886 892 459
2015	-0,64	1,701623	3 580 179 408
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761

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

## Kiegészítő Információk

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

## 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 (%)
REP OF HUNGARY 5.75 USD	11,30
2020/A Magyar Államkötvény	10,86

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	34,97
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	16,38

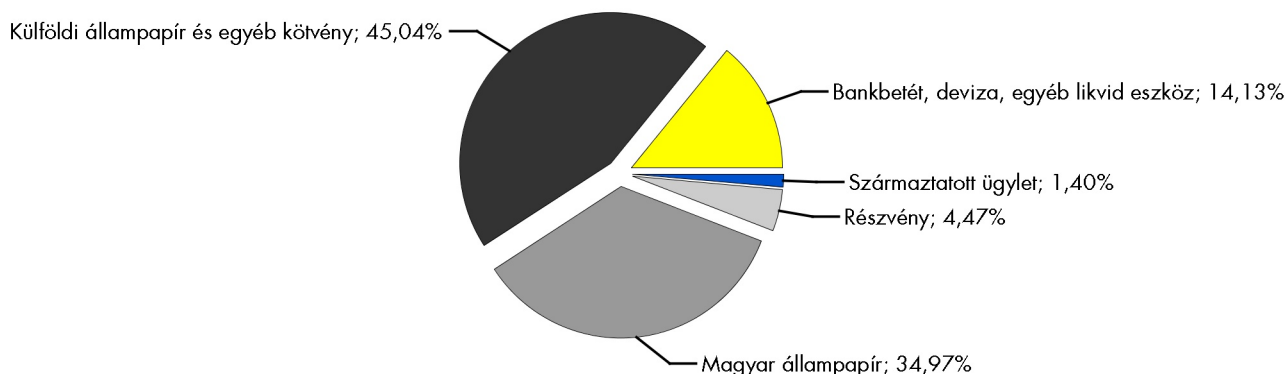
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Június hónap legfontosabb, piacmozgató eseménye Mario Draghi Európai Központi Bank elnök június 27-i beszéde volt. A piaci szereplők úgy értelmezték a beszéd mondanivalóját, hogy azzal az elnök elkezdte a monetáris szigorítás előkészítését. A beszéd valóban elég pozitív hangvételű volt az eurózóna gazdasági kilátásaival kapcsolatban, illetve fontos momentum volt, hogy Mario Draghi az inflációt alacsonyan tartó hatásokat ideiglenesnek látja. Az európai kötvénypiacok mindenesetre erőteljes hozamemelkedésbe kezdtek. A német tízéves hozam a beszéd előtt 0,25% környékén mozgott, majd a hónap végéig hátralévő néhány napban majdnem megduplázódott, a júniust 0,47%-on fejezte be. Az eurózóna más országainak államkötvénypiacai is hasonló emelkedést könyveltek el, illetve az amerikai kötvényhozamok is emelkedtek, bár alacsonyabb mértékben. A monetáris politikával kapcsolatos várakozások megváltozása hatással volt az EURUSD keresztárfolyam alakulására is. Az euró jelentős erősödésen ment keresztül az európai hozamok emelkedésével párhuzamosan, a kurzus 1,1426-ig emelkedett a hónap végére. A részvénypiacok inkább odalaztak a hónapban, bár a hónap végi események inkább eséseket hoztak a fontosabb amerikai és európai piacokon is. A hazai részvénypiac is esett a hónap második felében, azonban így is pozitív eredménnyel zárta a hónapot, az index 1,89%-ot emelkedett. A hazai kötvénypiac is követte az euro hozamok trendjét, és a hónap végét jelentősebb hozamemelkedés jellemezte, a tízéves magyar referenciakamat így végül 5 bázisponttal került feljebb, azonban a hónap mélypontjához képest a 3,09%-os záró érték 0,27 százalékponttal volt feljebb. A hónap során az alap csökkentette magyar forintos kötvény kitétségét, eladta maradék 2028A pozícióját. Ezen kívül zárásra került a német 10 éves kötvény eladási pozíció, azonban nőtt az amerikai tízéves kötvény eladási pozíció. Növekedett az európai részvény vételi (EuroSTOXX 50) és az arany vételi pozíció is. Az alap ezen túl növelte Magyar Telekom pozícióját, illetve részt vett a Weberer's International Zrt. részvénykibocsátásában. A fontosabb pozíciók a hónap végén így a fentiekén túl a rubel valamint a török líra erősödésére játszó pozíció a forinttal szemben, magyar államkötvény pozíciók (2023 és 2024 USD kötvény, 2020/A forintos kötvény), kis méretű orosz államkötvény és török államkötvény, vállalati kötvény pozíciók (MOL, RBI, MFB, EXIM), és magyar részvény pozíciók. Az alap teljesítménye június hónapban -0,34% 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	5,06%
Nettó összesített kockázati kitétség	133,73%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a 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 **2017.06.01 - 2017.06.30** 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
4,435558 Ft	4,449823 Ft	1,084642 Ft

### Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
3 960 088 045 Ft	22 315 793 824 Ft	587 367 882 Ft

Összesített nettó eszközérték (HUF): 26 863 249 751 Ft

**2017. évi hozam** - 2016.12.31-től 2017.06.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "I" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.01.12.-től 2017.06.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	MAX index
0,83%	1,15%	8,14%	2,05%

### 2016. évi hozam

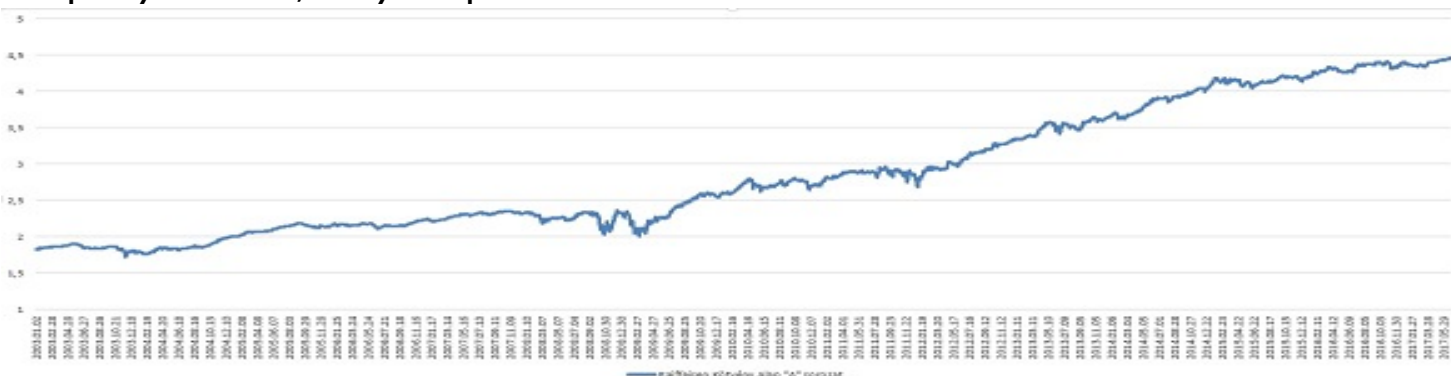
"A" sorozat	"B" sorozat	MAX index
5,00%	5,01%	6,73%

### 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 árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2013.01.02.



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2022/A Magyar Államkötvény	19,19
2020/A Magyar Államkötvény	16,65
Magyar Államkötvény 2024/B	13,06
2025/B Magyar Államkötvény	12,14
2019/A Magyar Államkötvény	10,47

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	95,81

### Kiegészítő Információk

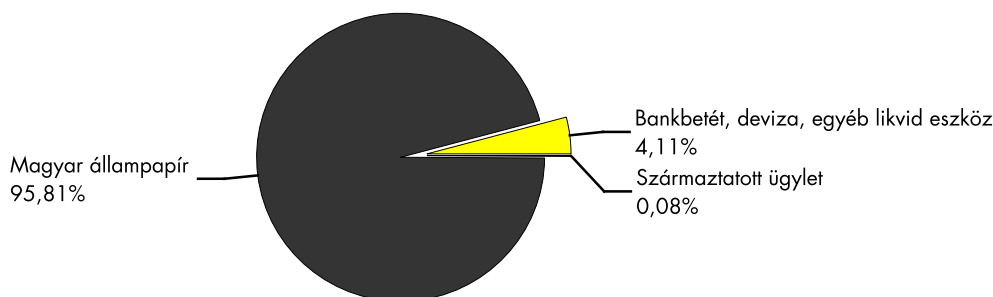
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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

## Piaci események

Az amerikai monetáris politika döntéshozói júniusban is a piaci várakozásoknak megfelelően döntöttek, ami most azt jelentette, hogy ismételten megemelték az amerikai dollár irányadó kamatsávját. A sáv alsó és felső szintje 1% és 1,25% lett, amivel olyan helyzet alakult ki, hogy az USA irányadó kamatsávjának alsó szintje is már magasabb, mint a magyar forint alapkamata. Ez leginkább annak köszönhető, hogy az európai térség monetáris kondíciói továbbra sem követik az amerikai lépéseket, azaz Európában továbbra sem szigorítják a laza monetáris kondíciókat, míg az USA-ban elkezdték azok normalizációját. Az Európai Központi Bank (EKB) júniusban sem módosított a saját feltételrendszerén, így az alapkamat az eurózónában továbbra is 0%, ráadásul, a kötvényvásárlási programjának keretösszege sem csökkent. Igaz, a piac a hónap végén azt olvasta ki az EKB elnök egyik nyilatkozatából, hogy ezek a monetáris kondíciók már nem lesznek sokáig ilyenek, így az európai állampapíroknál jelentős elvárthozam-emelkedés következett be, ami a kötvények árfolyamcsökkenésével járt együtt. A program jelenlegi feltételei az eurózóna számára továbbra is segítik az olcsó finanszírozási környezetet, amely közvetett módon támogatja az eurózónán kívüli tagállamok állampapír piacait, köztük a magyarét is. Azonban a fent említett nyilatkozatra mutatott heves piaci reakció azt jelzi, hogy a szereplők feszülten figyelik az EKB vezetőinek a monetáris szigorításra tett utalásait. Hazai szempontból fontos, hogy az európai konjunktúra javulása mellett a magyar gazdaság élénkülése is tetten érhető volt a makrogazdasági számokban. A hazai adatok közül ki lehet említeni a 2017. év első negyedéves GDP végleges adatát, mely minimálisan jobb lett a korábban közölt adatnál (4,2% év/év), illetve a kiskereskedelem tovább bővülő forgalmát, és azt is, hogy a külkereskedelmi mérlegben ismételten jelentős többlet keletkezett. A magyar költségvetés továbbra is kedvező időarányos egyenleggel rendelkezett a hónap végén, és az állampapír aukciók is sikeresek voltak. A Magyar Nemzeti Bank nem változtatott a monetáris politikáján, továbbra is az egyik leglazább kondíciókat fenntartó jegybanknak számít a régióban, az alapkamat júniusban is a 0,90%-os szinten maradt. Érdemes kiemelni, hogy az infláció trendje hazánkban egyértelműen emelkedő pályán van, bár az értéke még mindig valamivel elmarad a hosszú távú jegybanki célértéktől. Az állampapír indexek havi változásai sem voltak csalódást keltőek; az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index minimálisan emelkedett (0,03%), míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 0,31%-kal került feljebb. Az EUR/HUF árfolyam kissé gyengült, hiszen a 307,78-ös szintről 308,87-ra változott.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	3,05%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,18 év

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



# Raiffeisen Betét Alap

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

## Havi Jelentés

a 2017.06.01 - 2017.06.30 időszakra



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

### Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.07.26.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	likviditási alap
Referencia Index	3 hónapos BUBOR

### Stratégia

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

**2017.02.01-ig:** Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan Számlaszerződést kötött a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az Alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan befektetési politikával alátámasztott minimum hozamot nyújtson. A Számlaszerződésben a Raiffeisen Bank vállalja, hogy az Alap által minden hónap elején nála elhelyezett látra szóló betétekre egy naptári hónapra szóló minimum kamatszintet állapít meg az aktuális pénzügyi folyamatok függvényében. A Bank vállalja továbbá, hogy az Alappal kötött külön megállapodásban meghatározott feltételek mellett lekötött betétek feltörése esetén betétfeltörési díjat nem számít fel és az időarányos kamat kifizetésre kerül.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	-0,07	1,699310	14 867 015 679	0,10
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

### 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 (%)

MKB Bank Zrt. 13,47

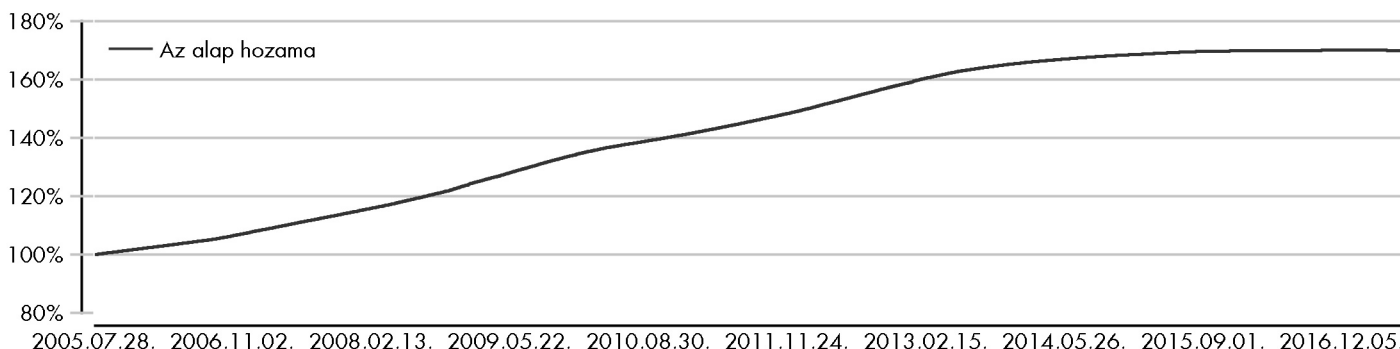
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

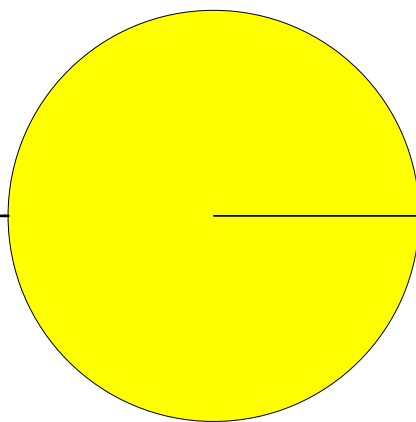


## Piaci események

Az amerikai monetáris politika döntéshozói júniusban is a piaci várakozásoknak megfelelően döntöttek, ami most azt jelentette, hogy ismételten megemelték az amerikai dollár irányadó kamatsávját. A sáv alsó és felső szintje 1% és 1,25% lett, amivel olyan helyzet alakult ki, hogy az USA irányadó kamatsávjának alsó szintje is már magasabb, mint a magyar forint alapkamata. Ez leginkább annak köszönhető, hogy az európai térség monetáris kondíciói továbbra sem követik az amerikai lépéseket, azaz Európában továbbra sem szigorítják a laza monetáris kondíciókat, míg az USA-ban elkezdték azok normalizációját. Az Európai Központi Bank (EKB) júniusban sem módosított a saját feltételrendszerén, így az alapkamat az eurózónában továbbra is 0%, ráadásul, a kötvényvásárlási programjának keretösszege sem csökkent. Igaz, a piac a hónap végén azt olvasta ki az EKB elnök egyik nyilatkozatából, hogy ezek a monetáris kondíciók már nem lesznek sokáig ilyenek, így az európai állampapíroknál jelentős elvárthozam-emelkedés következett be, ami a kötvények árfolyamcsökkenésével járt együtt. A program jelenlegi feltételei az eurózána számára továbbra is segítik az olcsó finanszírozási környezetet, amely közvetett módon támogatja az eurózónán kívüli tagállamok állampapír piacait, köztük a magyarét is. Azonban a fent említett nyilatkozatra mutatott heves piaci reakció azt jelzi, hogy a szereplők feszülten figyelik az EKB vezetőinek a monetáris szigorításra tett utalásait. Hazai szempontból fontos, hogy az európai konjunktúra javulása mellett a magyar gazdaság élénkülése is tetten érhető volt a makrogazdasági számokban. A hazai adatok közül ki lehet említeni a 2017. év első negyedéves GDP végleges adatát, mely minimálisan jobb lett a korábban közölt adatnál (4,2% év/év), illetve a kiskereskedelem tovább bővülő forgalmát, és azt is, hogy a külkereskedelmi mérlegben ismételten jelentős többlet keletkezett. A magyar költségvetés továbbra is kedvező időarányos egyenleggel rendelkezett a hónap végén, és az állampapír aukciók is sikeresek voltak. A Magyar Nemzeti Bank nem változtatott a monetáris politikáján, továbbra is az egyik leglazább kondíciókat fenntartó jegybanknak számít a régióban, az alapkamat júniusban is a 0,90%-os szinten maradt. Érdemes kiemelni, hogy az infláció trendje hazánkban egyértelműen emelkedő pályán van, bár az értéke még mindig valamivel elmarad a hosszú távú jegybanki célértéktől. Az állampapír indexek havi változásai sem voltak csalódást keltőek; az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index minimálisan emelkedett (0,03%), míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 0,31%-kal került feljebb. Az EUR/HUF árfolyam kissé gyengült, hiszen a 307,78-ös szintről 308,87-ra változott. Felhívjuk a befektetők figyelmét ezúton is, hogy az Alap 2017. február 1-vel megváltoztatta a befektetési politikáját és a nevét. Az Alap a dátumot követően nem biztosít már sem tőke-, sem hozamvédelmet, illetve a neve Raiffeisen Betét Alapra módosult.

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

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,29%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



#### Alap Adatok

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

#### Stratégia

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

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

#### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	1,89	3,492404	2 238 224 574	0,87
2016	2,89	3,427623	2 458 022 409	6,66
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371	7,79
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50

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

#### Kiegészítő Információk

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

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

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



#### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat      Magasabb kockázat

←

Tipikusan alacsonyabb hozam      Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

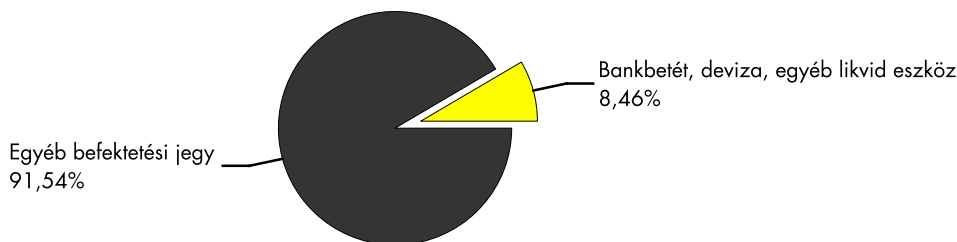
#### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	91,54

## Piaci események

Június első felében a nyersanyagpiacok, a vége felé pedig a jegybanki kommunikáció került a középpontba. A WTI típusú nyersolaj árfolyama a hónap során 42 dollárra is leesett, amit a vártnál magasabb tározói mennyiségek híre okozott. Továbbra is túlkínálat jellemzi az olajpiacot, és egyelőre az OPEC kvóta sem váltotta be a hozzá fűzött reményeket. Fontos azonban figyelembe venni, hogy az olajcégek 2014 után a konvencionális kitermelésű projektjeiket jelentősen visszavágták, és a beruházásaik az amortizáció szintjére mérséklődtek. Jelentősen csökkenhetnek a tározói mennyiségek 2017. második felében, amennyiben azt feltételezzük, hogy az OPEC tagországok betartják a korábbi megállapodásukat a kitermelési plafonról, illetve hogy keresleti oldalon a korábbi éveknek megfelelően nő az olaj iránti igény. Június végén az Európai Központi Bank által szervezett konferencián felszólalt Mario Draghi, mely beszéd jelentős hatást gyakorolt az európai kötvénypiacokra. Bár sok konkrétumot nem tartalmazott, a piac azt olvasta ki belőle, hogy az EKB már nem fél a deflációtól, illetve előkerült a mennyiségi lazítási program kivezetésének a kérdése is. Ennek megfelelően eladási hullám alakult ki a kötvényekben, mely során a német 10 éves papírok hozama 0,5%-ra emelkedett. Továbbá Mark Carney az angol jegybank elnöke is arról nyilatkozott, hogy szükséges lehet a kötvényszárlási program visszavágása. Összességében sok igazán direkt jelzés nem történt, és lehetséges, hogy a piaci mozgások fényében a következő jegybanki üléseken sokkal enyhébb hangvételt ütnék meg majd a döntéshozók. A hazai kötvénypiac követte az eurózónás változásokat, melynek köszönhetően a magyar 10 éves állampapír elvárt hozama 3,30%-ra emelkedett. Egyelőre nincs jele, hogy a Magyar Nemzeti Bank változtatna monetáris politikáján, így rövidtávon valószínűleg a hazai kötvényhozamok emelkedése is korlátos. Azonban ha a szűkös munkaerőpiac 2018-ban az MNB által vártnál magasabb inflációs számokat generál, akkor a jegybanknak előbb utóbb reagálnia kell.

## 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	12,52%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## A világ főbb tőzszeindexei\*

	2017.05.31	2017.06.30	változás
DOW	21008,65	21349,63	1,62%
S&P500	2411,8	2423,41	0,48%
NASDAQ	6198,517	6140,42	-0,94%
FTSE	7519,95	7312,72	-2,76%
DAX	12615,06	12325,12	-2,30%
NIKKEI225	19650,57	20033,43	1,95%

\*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 2017.06.01 - 2017.06.30 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 2017.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	0,05	3,822264	26 048 583 162	0,11
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	13,27
MOL GROUP FINANCE 09-2019	10,17
2017/C Magyar Államkötvény	10,16

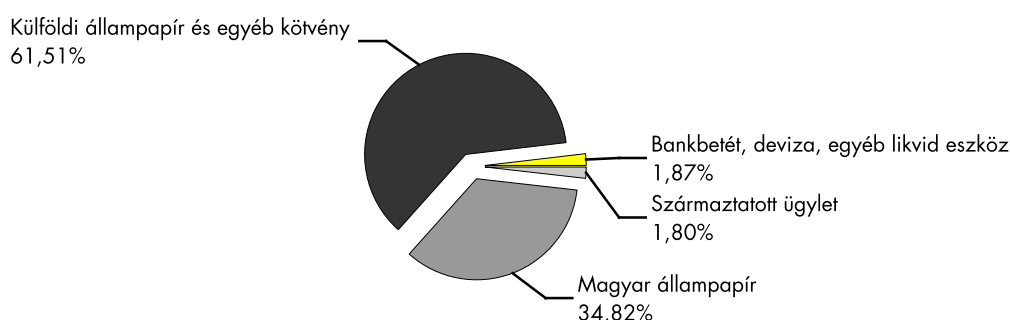
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar állam	38,27
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	19,79
MOL Nyrt.	10,17

## Piaci események

Az amerikai monetáris politika döntéshozói júniusban is a piaci várakozásoknak megfelelően döntöttek, ami most azt jelentette, hogy ismételten megemelték az amerikai dollár irányadó kamatsávját. A sáv alsó és felső szintje 1% és 1,25% lett, amivel olyan helyzet alakult ki, hogy az USA irányadó kamatsávjának alsó szintje is már magasabb, mint a magyar forint alapkamata. Ez leginkább annak köszönhető, hogy az európai térség monetáris kondíciói továbbra sem követik az amerikai lépéseket, azaz Európában továbbra sem szigorítják a laza monetáris kondíciókat, míg az USA-ban elkezdték azok normalizációját. Az Európai Központi Bank (EKB) júniusban sem módosított a saját feltételrendszerén, így az alapkamat az eurózónában továbbra is 0%, ráadásul, a kötvényvásárlási programjának keretösszege sem csökkent. Igaz, a piac a hónap végén azt olvasta ki az EKB elnök egyik nyilatkozatából, hogy ezek a monetáris kondíciók már nem lesznek sokáig ilyenek, így az európai állampapíroknál jelentős elvárthozam-emelkedés következett be, ami a kötvények árfolyamcsökkenésével járt együtt. A program jelenlegi feltételei az eurózóna számára továbbra is segítik az olcsó finanszírozási környezetet, amely közvetett módon támogatja az eurózónán kívüli tagállamok állampapír piacait, köztük a magyarét is. Azonban a fent említett nyilatkozatra mutatott heves piaci reakció azt jelzi, hogy a szereplők feszülten figyelik az EKB vezetőinek a monetáris szigorításra tett utalásait. Hazai szempontból fontos, hogy az európai konjunktúra javulása mellett a magyar gazdaság élénkülése is tetten érhető volt a makrogazdasági számokban. A hazai adatok közül ki lehet említeni a 2017. év első negyedéves GDP végleges adatát, mely minimálisan jobb lett a korábban közölt adatnál (4,2% év/év), illetve a kiskereskedelem tovább bővülő forgalmát, és azt is, hogy a külkereskedelmi mérlegben ismételten jelentős többlet keletkezett. A magyar költségvetés továbbra is kedvező időarányos egyenleggel rendelkezett a hónap végén, és az állampapír aukciók is sikeresek voltak. A Magyar Nemzeti Bank nem változtatott a monetáris politikáján, továbbra is az egyik leglazább kondíciókat fenntartó jegybanknak számít a régióban, az alapkamat júniusban is a 0,90%-os szinten maradt. Érdemes kiemelni, hogy az infláció trendje hazánkban egyértelműen emelkedő pályán van, bár az értéke még mindig valamivel elmarad a hosszú távú jegybanki célértéktől. Az állampapír indexek havi változásai sem voltak csalódást keltőek; az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index minimálisan emelkedett (0,03%), míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 0,31%-kal került feljebb. Az EUR/HUF árfolyam kissé gyengült, hiszen a 307,78-ös szintről 308,87-ra változott.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,36%
Nettó összesített kockázati kitérttség	100,06%

## 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 kitérttség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitérttség 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 **2017.06.01 - 2017.06.30** időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

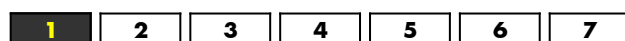
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	-0,02	2,184871	9 776 186 012	0,10
2016	0,07	2,185206	13 574 229 302	1,00
2015	0,36	2,183665	12 878 553 457	1,63
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	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

## Kockázati Profil

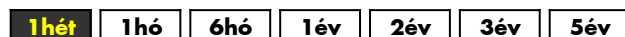
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név arány (%)

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név arány (%)

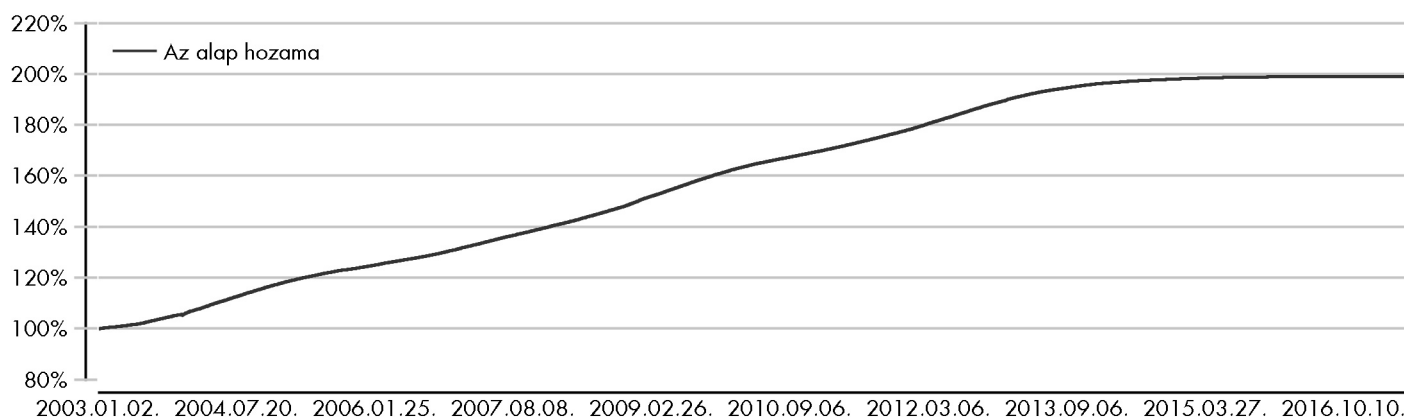
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

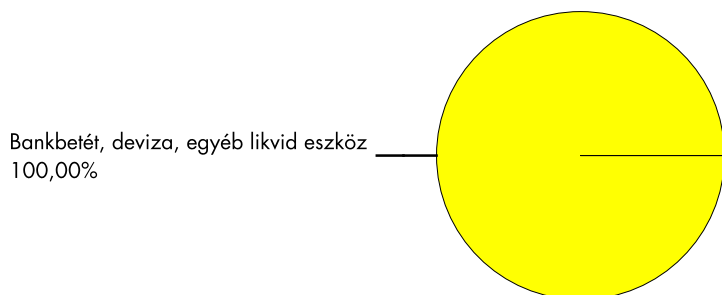
## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



## Piaci események

Az amerikai monetáris politika döntéshozói júniusban is a piaci várakozásoknak megfelelően döntöttek, ami most azt jelentette, hogy ismétellen megemelték az amerikai dollár irányadó kamatsávját. A sáv alsó és felső szintje 1% és 1,25% lett, amivel olyan helyzet alakult ki, hogy az USA irányadó kamatsávjának alsó szintje is már magasabb, mint a magyar forint alapkamata. Ez leginkább annak köszönhető, hogy az európai térség monetáris kondíciói továbbra sem követik az amerikai lépéseket, azaz Európában továbbra sem szigorítják a laza monetáris kondíciókat, míg az USA-ban elkezdték azok normalizációját. Az Európai Központi Bank (EKB) júniusban sem módosított a saját feltételrendszerén, így az alapkamat az eurózónában továbbra is 0%, ráadásul, a kötvényvásárlási programjának keretösszege sem csökkent. Igaz, a piac a hónap végén azt olvasta ki az EKB elnök egyik nyilatkozatából, hogy ezek a monetáris kondíciók már nem lesznek sokáig ilyenek, így az európai állampapíroknál jelentős elvárthozam-emelkedés következett be, ami a kötvények árfolyamcsökkenésével járt együtt. A program jelenlegi feltételei az eurózóna számára továbbra is segítik az olcsó finanszírozási környezetet, amely közvetett módon támogatja az eurózónán kívüli tagállamok állampapír piacait, köztük a magyarét is. Azonban a fent említett nyilatkozatra mutatott heves piaci reakció azt jelzi, hogy a szereplők feszülten figyelik az EKB vezetőinek a monetáris szigorításra tett utalásait. Hazai szempontból fontos, hogy az európai konjunktúra javulása mellett a magyar gazdaság élénkülése is tetten érhető volt a makrogazdasági számokban. A hazai adatok közül ki lehet említeni a 2017. év első negyedéves GDP végleges adatát, mely minimálisan jobb lett a korábban közölt adatnál (4,2% év/év), illetve a kiskereskedelem tovább bővülő forgalmát, és azt is, hogy a külkereskedelmi mérlegben ismétellen jelentős többlet keletkezett. A magyar költségvetés továbbra is kedvező időarányos egyenleggel rendelkezett a hónap végén, és az állampapír aukciók is sikeresek voltak. A Magyar Nemzeti Bank nem változtatott a monetáris politikáján, továbbra is az egyik leglazább kondíciókat fenntartó jegybanknak számít a régióban, az alapkamat júniusban is a 0,90%-os szinten maradt. Érdemes kiemelni, hogy az infláció trendje hazánkban egyértelműen emelkedő pályán van, bár az értéke még mindig valamivel elmarad a hosszú távú jegybanki célértéktől. Az állampapír indexek havi változásai sem voltak csalódást keltőek; az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index minimálisan emelkedett (0,03%), míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 0,31%-kal került feljebb. Az EUR/HUF árfolyam kissé gyengült, hiszen a 307,78-ös szintről 308,87-ra változott.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,27%
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 Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2017.06.01 - 2017.06.30** időszakra



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

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	12,33	2,479054	1 777 725 346	11,86
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**

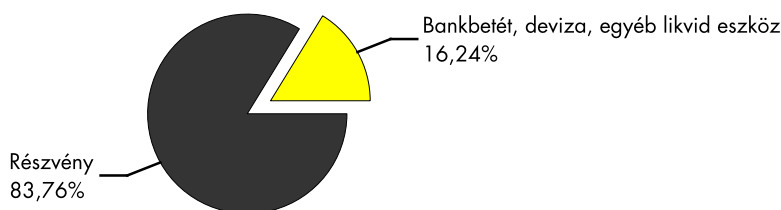
#### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	13,30
Richter Gedeon Nyrt.	10,53
MOL részvény	10,52
ERSTE BANK EUR	5,86
PKN - PLPKN0000018	5,34

## Piaci események

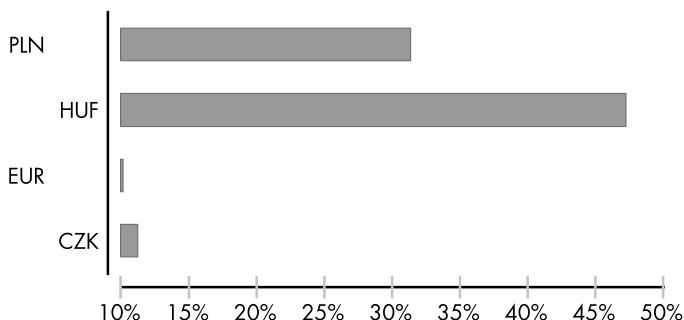
Június első felében a nyersanyagpiacok, a vége felé pedig a jegybanki kommunikáció került a középpontba. A WTI típusú nyersolaj árfolyama a hónap során 42 dollárra is leesett, amit a vártnál magasabb tározói mennyiségek híre okozott. Továbbra is túlkínálat jellemzi az olajpiacot, és egyelőre az OPEC kvóta sem váltotta be a hozzá fűzött reményeket. Fontos azonban figyelembe venni, hogy az olajcégek 2014 után a konvencionális kitermelésű projekteiket jelentősen visszavágták, és a beruházásaik az amortizáció szintjére mérséklődtek. Jelentősen csökkenhetnek a tározói mennyiségek 2017. második felében, amennyiben azt feltételezzük, hogy az OPEC tagországok betartják a korábbi megállapodásukat a kitermelési plafonról, illetve hogy keresleti oldalon a korábbi éveknek megfelelően nő az olaj iránti igény. Június végén az Európai Központi Bank által szervezett konferencián felszólalt Mario Draghi, mely beszéd jelentős hatást gyakorolt az európai kötvénypiacokra. Bár sok konkrétumot nem tartalmazott, a piac azt olvasta ki belőle, hogy az EKB már nem fél a deflációtól, illetve előkerült a mennyiségi lazítási program kivezetésének a kérdése is. Ennek megfelelően eladási hullám alakult ki a kötvényekben, mely során a német 10 éves papírok hozama 0,5%-ra emelkedett. Továbbá Mark Carney az angol jegybank elnöke is arról nyilatkozott, hogy szükséges lehet a kötvénypiacot támogató program visszavágása. Összességében sok igazán direkt jelzés nem történt, és lehetséges, hogy a piaci mozgások fényében a következő jegybanki üléseken sokkal enyhébb hangvételt ütnék meg majd a döntéshozók. A hazai kötvénypiac követte az eurózónás változásokat, melynek köszönhetően a magyar 10 éves állampapír elvárt hozama 3,30%-ra emelkedett. Egyelőre nincs jele, hogy a Magyar Nemzeti Bank változtatna monetáris politikáján, így rövidtávon valószínűleg a hazai kötvényhozamok emelkedése is korlátos. Azonban ha a szűkös munkaerőpiac 2018-ban az MNB által vártnál magasabb inflációs számokat generál, akkor a jegybanknak előbb utóbb reagálnia kell. Az alap szempontjából meghatározó CETOP Index mérsékelt esssel zárta a júniust. A régióban a legjobb teljesítményt a magyar piac mutatta 1,89%-os emelkedéssel, a leggyengébb pedig a cseh volt 2,19%-os csökkenéssel. A hazai blue-chip papírok meglehetősen szélsőségesen viselkedtek, az OTP papírok 5% feletti emelkedést mutattak, míg például a Mol részvények közel 5%-os esést produkáltak a hónap során.

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

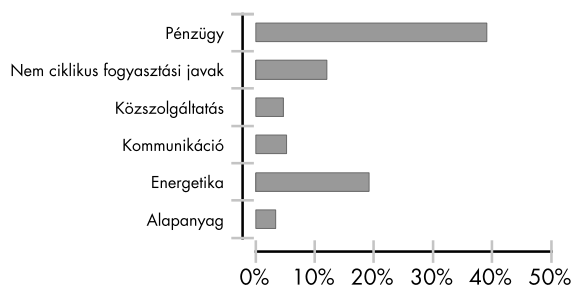


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	11,95%
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 **2017.06.01 - 2017.06.30** 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 2017.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	-17,04	1,166283	440 135 894	-14,19
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 belül.

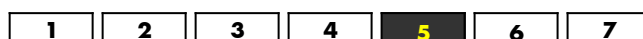
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

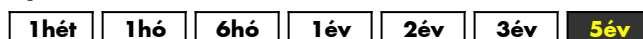


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



## Ajánlott minimális befektetési időtáv



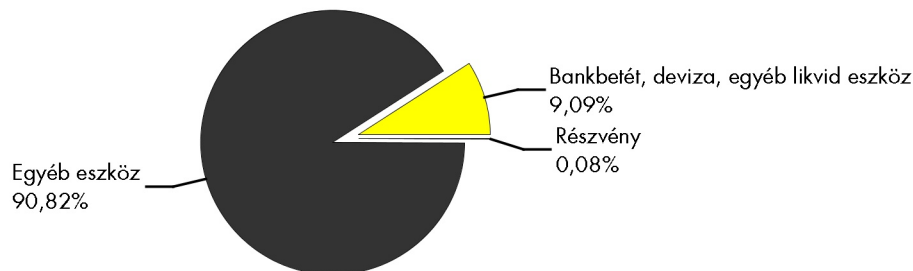
## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	88,78

## Piaci események

Június első felében a nyersanyagpiacok, a vége felé pedig a jegybanki kommunikáció került a középpontba. A WTI típusú nyersolaj árfolyama a hónap során 42 dollárra is leesett, amit a vártnál magasabb tározói mennyiségek híre okozott. Továbbra is túlkínálat jellemzi az olajpiacot, és egyelőre az OPEC kvóta sem váltotta be a hozzá fűzött reményeket. Fontos azonban figyelembe venni, hogy az olajcégek 2014 után a konvencionális kitermelésű projektjeiket jelentősen visszavágták, és a beruházásaik az amortizáció szintjére mérséklődtek. Jelentősen csökkenhetnek a tározói mennyiségek 2017. második felében, amennyiben azt feltételezzük, hogy az OPEC tagországok betartják a korábbi megállapodásukat a kitermelési plafonról, illetve hogy keresleti oldalon a korábbi éveknek megfelelően nő az olaj iránti igény. Június végén az Európai Központi Bank által szervezett konferencián felszólalt Mario Draghi, mely beszéd jelentős hatást gyakorolt az európai kötvénypiacokra. Bár sok konkrétumot nem tartalmazott, a piac azt olvasta ki belőle, hogy az EKB már nem fél a deflációtól, illetve előkerült a mennyiségi lazítási program kivezetésének a kérdése is. Ennek megfelelően eladási hullám alakult ki a kötvényekben, mely során a német 10 éves papírok hozama 0,5%-ra emelkedett. Továbbá Mark Carney az angol jegybank elnöke is arról nyilatkozott, hogy szükséges lehet a kötvénvásárlási program visszavágása. Összességében sok igazán direkt jelzés nem történt, és lehetséges, hogy a piaci mozgások fényében a következő jegybanki üléseken sokkal enyhébb hangvételűnek meg majd a döntéshozók.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	13,47%
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.

### Alap Adatok

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

### Stratégia

A Raiffeisen Index Prémium célja, hogy az eszköztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjél el úgy, hogy közben az alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Az alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2015. november 23.-tól kezdődően az alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 20%-ot.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2017.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2017	0,18	1,526581	4 027 483 546
2016	3,78	1,523900	2 398 786 593
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428

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

### Kiegészítő Információk

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

### Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←----->

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



#### Ajánlott minimális befektetési időtáv



#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)

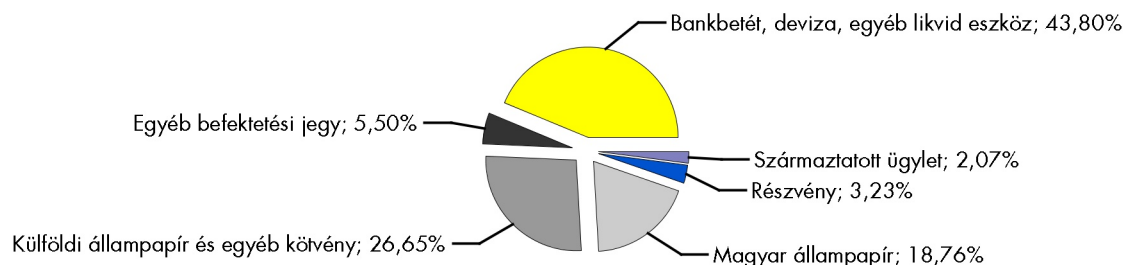
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	13,58

## Piaci események

Június első felében a nyersanyagpiacok, a vége felé pedig a jegybanki kommunikáció került a középpontba. A WTI típusú nyersolaj árfolyama a hónap során 42 dollárra is leesett, amit a vártnál magasabb tározói mennyiségek híre okozott. Továbbra is túlkínálat jellemzi az olajpiacot, és egyelőre az OPEC kvóta sem váltotta be a hozzá fűzött reményeket. Fontos azonban figyelembe venni, hogy az olajcégek 2014 után a konvencionális kitermelésű projektjeiket jelentősen visszavágták, és a beruházásaik az amortizáció szintjére mérséklődtek. Jelentősen csökkenhetnek a tározói mennyiségek 2017. második felében, amennyiben azt feltételezzük, hogy az OPEC tagországok betartják a korábbi megállapodásukat a kitermelési plafonról, illetve hogy keresleti oldalon a korábbi éveknek megfelelően nő az olaj iránti igény. Június végén az Európai Központi Bank által szervezett konferencián felszólalt Mario Draghi, mely beszéd jelentős hatást gyakorolt az európai kötvénypiacokra. Bár sok konkrétumot nem tartalmazott, a piac azt olvasta ki belőle, hogy az EKB már nem fél a deflációtól, illetve előkerült a mennyiségi lazítási program kivezetésének a kérdése is. Ennek megfelelően eladási hullám alakult ki a kötvényekben, mely során a német 10 éves papírok hozama 0,5%-ra emelkedett. Továbbá Mark Carney az angol jegybank elnöke is arról nyilatkozott, hogy szükséges lehet a kötvénvásárlási program visszavágása. Összességében sok igazán direkt jelzés nem történt, és lehetséges, hogy a piaci mozgások fényében a következő jegybanki üléseken sokkal enyhébb hangvételt ütnék meg majd a döntéshozók. A hazai kötvénypiac követte az eurózónás változásokat, melynek köszönhetően a magyar 10 éves állampapír elvárt hozama 3,30%-ra emelkedett. Egyelőre nincs jele, hogy a Magyar Nemzeti Bank változtatna monetáris politikáján, így rövidtávon valószínűleg a hazai kötvényhozamok emelkedése is korlátos. Azonban ha a szűkös munkaerőpiac 2018-ban az MNB által vártnál magasabb inflációs számokat generál, akkor a jegybanknak előbb utóbb reagálnia kell. Június hónap pozitív volt az alap számára. A korábban kialakított kötvény árfolyamesésre játszó pozíciók a hozamemelkedés hatására javították az alap teljesítményét. Ezen pozíciók időközben növelésre kerültek. A korábbi német kötvényekben felvett eladási pozíciók mellé az Egyesült Királyság és az Egyesült Államok hosszú kötvényeire vonatkozó eladási pozíciók is kerültek az alap portfóliójába. Az előbbi pozíció felvételének oka, hogy igen magasak a brit inflációs várakozások, így ha a jegybank a szigorítás felé orientálódik gyors hozamemelkedés valósulhat meg. Az amerikai pénzügyi szektorban felvett pozíciók is jól teljesítettek, mivel a bankok jól szerepeltek a stresszteszteken, ráadásul a piaci feltételezések szerint ezen tesztek frekvenciája és követelményei a jövőben enyhülni fognak. Mivel az olajárfolyam jelentős esést mutatott a hónapban, az alap olajkitermelő cégek részvényeit kezdte vásárolni. Ezen pozíciók egyelőre mérsékeltek, később azonban attraktívnak gondolt szinteken további vásárlások valósulhatnak majd meg.

## 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	4,35%
Nettó összesített kockázati kitétség	142,64%
Kockázatotott érték (VaR) limit**:	20%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## 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.

\*\*Kockázatotott érték (VaR) limit: Seait meamutatni. hoav mekkora a maximális várható veszteséa normál piaci körülmének között. adott valószínűsée mellett.

# Dialóg Konvergencia Részvény Alap

Havi jelentés - 2017. JÚNIUS (Készítés időpontja: 2017.06.30)



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

## Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	40% CETOP 20 index + 40% MSCI EMEA index + 20% RMAX index
ISIN kód:	HU0000706528
Indulás:	2008.03.19
Devizanem:	HUF
Az alap nettó eszközértéke:	129 018 691 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,8146 HUF

## Befektetési politika

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

## Forgalmazók

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

## Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	-2,19 %	2,24 %
idén	0,94 %	3,71 %
2016	2,48 %	9,31 %
2015	-1,30 %	-5,78 %
2014	-9,95 %	-0,23 %
2013	-1,41 %	0,96 %
2012	3,67 %	12,22 %
2011	-23,89 %	-12,11 %
2010	28,56 %	22,10 %
2009	89,82 %	44,13 %

## Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

## A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama veszített értékéből 2017 júniusában. Különösen az orosz piac szerepelt gyengén, a nyersolaj árának esése magával rántotta az orosz börzét is. Hiába szerepelt relatív jól a magyar piac, ez kevés volt ahhoz, hogy ellensúlyozni tudja a többi piac rossz teljesítményét.

## A portfólió összetétele 2017.06.30

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	55,37 %
Magyar részvények	13,80 %
Kollektív értékpapírok	10,79 %
Számlapénz	19,69 %
Követelés	0,52 %
Kötelezettség	-0,16 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

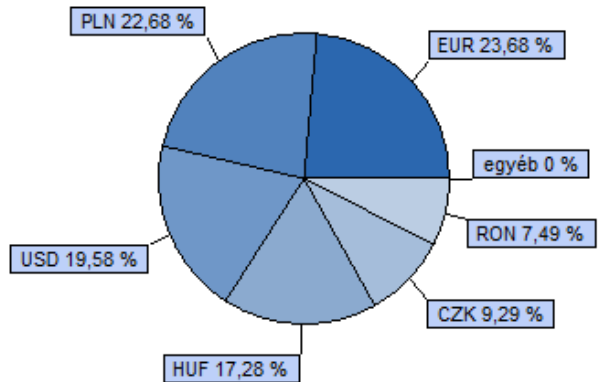
### Az 5 legnagyobb pozíció:

OTP  
Erste Bank  
Russia ETF  
PKO Bank Polski  
Sberbank ADR

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

### Devizánkénti megoszlás:



## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 8,50 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 9,59 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



# Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2017. JÚNIUS (Készítés időpontja: 2017.06.30)

## Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11
Devizanem:	HUF
Az alap nettó eszközértéke:	384 335 201 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0198 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 pénzpiaci 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	0,60 %	1,20 %
1 hónap	-0,02 %	0,01 %
3 hónap	0,02 %	0,04 %
6 hónap	-0,15 %	0,05 %
idén	-0,15 %	0,05 %
2016	0,27 %	0,81 %
2015	0,63 %	1,26 %

## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,21 %  
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,08 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



## A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama egyetlen pontot veszített értékéből 2017 júniusában. A jelenlegi pénz- és tőkepiaci hozamok mellett is az esés elsősorban az méretéhez képest jelentős tőkekivonásnak volt köszönhető.

## A portfólió összetétele 2017.06.30

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	76,64 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	18,27 %
Számlapénz	5,40 %
Kötelezettség	-0,30 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,01 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,01 %

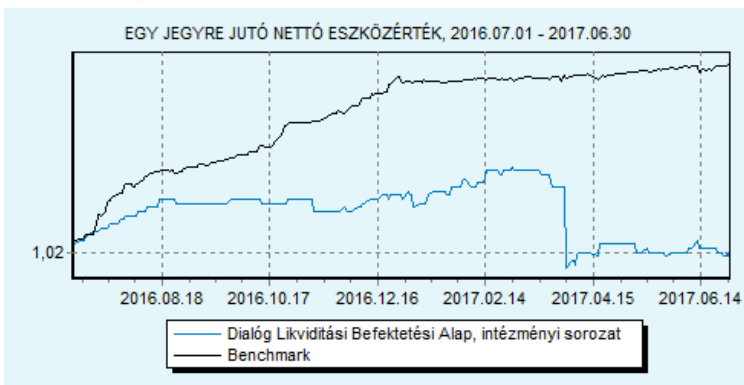
### Az 5 legnagyobb pozíció:

2017/C MAK (Magyar Állam)  
2019/D MAK (Magyar Állam)  
Alteo 2020/09/30 (Alteo)  
2021/A MAK (Magyar Állam)

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam  
Alteo

## Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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



# MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS  
2017. JÚNIUS



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

## Alap főbb adatai

2017.06.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,995272 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	2 460 907 686 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

## Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Alacsonyabb várható hozam Magasabb várható hozam

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

## Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	22,67%
Szórás*	5,77%

\* 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%	1,94%	6,36%
Benchmark	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	6,73%	2,05%	8,72%

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

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

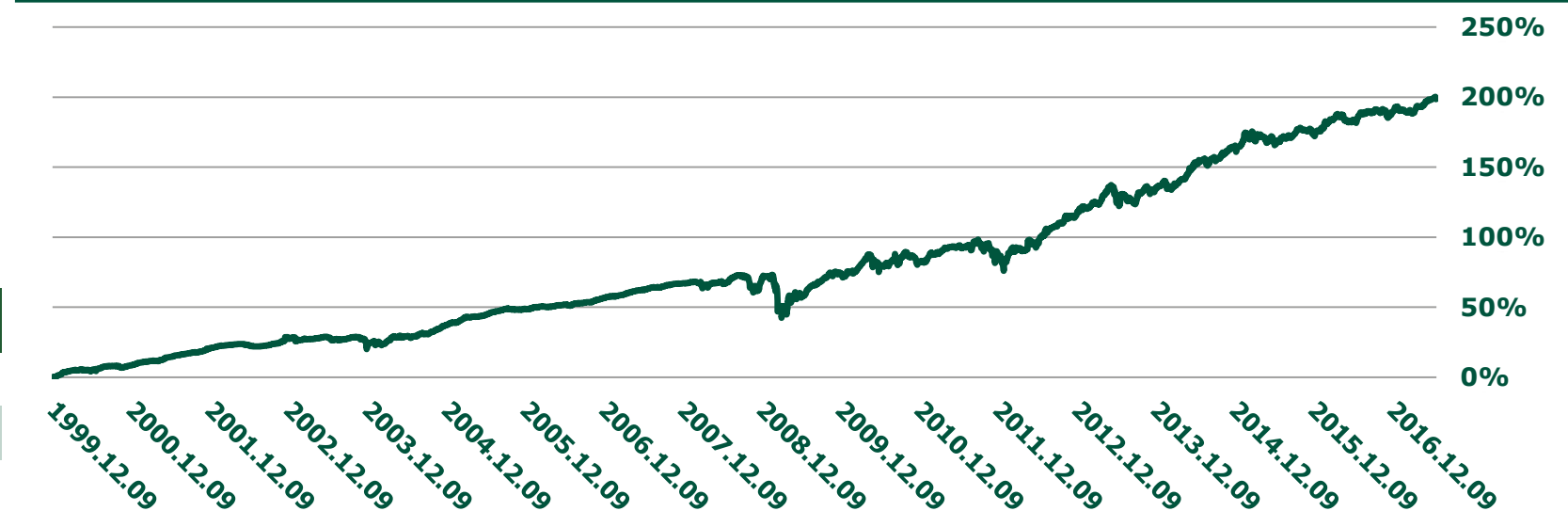
\*\*\*\* 2000.01.06 – 2017.06.30. időszakra, évesített adat.

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

## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

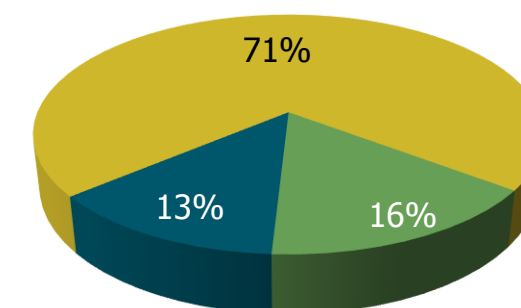
Állampapírok

## Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



## Az Alap portfóliójának összetétele

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



## Piaci jelentés

Júniusban a világ vezető részvényindexei vegyesen zárták a hónapot. A főbb indexek közül legjobban a japán teljesített (Nikkei: +1,95%), ezt követte az amerikai Dow Jones index (+1,62%). A leggyengébbek között a német DAX-ot (-2,30%), és az amerikai technológiai szektort tömörítő Nasdaq indexet (-0,94%) említhetjük. A hónap során nem érkezett olyan fontosabb makrogazdasági adat, mely negatív meglepetést okozott volna a piacoknak, többségében optimizmusra okot adó statisztikák jelentek meg az európai piacokkal kapcsolatban. Hevesebb befektetői reakciót a hónap végén tartott Mario Draghi beszéd váltott ki: az EKB elnöke utalást tett arra, hogy az erősödő európai gazdaságban az infláció tekintetében felfelé mutató kockázatokat lát. Ennek eredményeképpen megindultak felfelé az európai hozamok, hiszen a „tankönyvi szabályok szerint” ha nő az infláció, akkor emelni kell az alapkamatokon és esetlegesen vissza kell fogni az EKB eszközvásárlási programját, ami a hosszabb hozamok tekintetében is várhatóan emelkedést eredményezne. Az euró az emelkedő hozamokkal párhuzamosan erősödött a dollárral szemben, ami pozitívan érintette az amerikai részvények árfolyamát, míg negatívan hatott az európai eszközök árfolyamára.

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. Azonban a három hónapos betét mennyiségét tovább fogja csökkenteni a jegybank a következő negyedévtől, amely a jelenlegi 500 milliárd forintos keretről 300 milliárd forintra mérséklődik. Júniusban az inflációs adatok és a munkanélküliség tekintetében a konszenzusnak megfelelő, míg a GDP növekedés esetében éves szinten 0,1%-kal kedvezőbb eredményt tett közzé a statisztikai hivatal. A magyar gazdasági fundamentumok stabilitása, és a jegybank által bejelentett nem konvencionális eszközöknek köszönhetően a rövid hozamok továbbra is alacsonyan maradtak, míg a közép (3-5 év) és hosszú (10-15 év) hozamokat a nemzetközi kamatkörnyezet mozgatta. A hónap utolsó hetéig releváns mértékben csökkentek a hozamok (10-16 bp csökkenés), melyet támogatott az MNB által ismét meghirdetett, a hitelintézetek számára kedvező kondíciók mellett elérhető, hitelezési aktivitást ösztönző kamatcsere ügylet (IRS) tender. Azonban Draghi beszéde utáni eladási hullám a magyar hozamokra is rányomta a bélyegét, így a hónap eleji értékeikhez képest csupán kisebb mértékű hozamcsökkenést figyelhettünk meg június végére. A 3-5-15 éves hozamok rendre 6-6-5 bázispontot csökkentek, míg a 10 éves hozam még emelkedett is 5 bázisponttal. Az euró-forint árfolyama a 305,5-310,5-es sávban mozgott a hónap során. A BUX index értéke 2,56%-kal nőtt: a blue chip részvények közül az OTP (+5,79%) bizonyult a legerősebbnek. A vállalatra célárát emelt a JP Morgan a hónap során, így a vállalat részvényeit 12000 Ft-os célár mellett vételre ajánlották a befektetési bank elemzői. A leggyengébb teljesítményt a MOL nyújtotta: a részvények árfolyama 4,88%-kal csökkent a hónap során, mely az ismét jelentős eladói nyomás alá került olaj árfolyamának volt köszönhető.