

Havi portfóliójelentés: 2016.11.30

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 29,666,704,059

Árfolyam (HUF/DB): 7.720115

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	21.83 %
Egyéb kötvények	0.25 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.63 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	25.51 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.35 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	16.83 %
Magyar államkötvények	25.06 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.49 %
Részvények	7.23 %
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: 101%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.11.30

ISIN kód: HU0000715180

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,087,546,190

Árfolyam (HUF/DB): 1.061843

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	27.87 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.89 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	44.22 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	3.27 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.18 %
Magyar államkötvények	10.45 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.39 %
Részvények	12.37 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.28 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D161228 [HU0000520853]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.11.30

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 70,636,170,865

Árfolyam (HUF/DB): 1.875112

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	17.20 %
Egyéb kötvények	5.21 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	16.28 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	31.32 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.30 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	13.47 %
Magyar államkötvények	6.34 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.90 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.42 %
Részvények	5.24 %
Származtatott ügyletek eredménye	-1.68 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 191%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.11.30

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 8,384,516,101

Árfolyam (HUF/DB): 3.414798

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	13.60 %
Egyéb kötvények	0.69 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	1.99 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.96 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.12 %
Magyar államkötvények	82.94 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.06 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.11.30

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 10,969,774,549

Árfolyam (HUF/DB): 2.377633

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.46 %
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	4.60 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.73 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.74 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	92.42 %
Részvények	0.53 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.02 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.11.30

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 619,574,170

Árfolyam (HUF/DB): 2.507032

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	101.18 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.18 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D161228 [HU0000520853], D170125 [HU0000521257], D170208 [HU0000521273], D170215 [HU0000521299]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.11.30

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 17,099,934,147

Árfolyam (HUF/DB): 7.335103

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	16.91 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.77 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	62.87 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.03 %
Magyar államkötvények	0.95 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.94 %
Részvények	17.94 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.35 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 101%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.11.30

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 16,694,716,683

Árfolyam (HUF/DB): 4.259118

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	34.32 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.61 %
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)	-0.18 %
Magyar államkötvények	65.31 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.06 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2020/O [HU0000402847], MÁK 2020/P [HU0000402888]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid_kotveny.pdf

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.11.30

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 32,046,826,714

Árfolyam (HUF/DB): 2.113391

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	80.81 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	15.50 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.20 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	2.49 %
Magyar államkötvények	1.35 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.35 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D170208 [HU0000521273], D170913 [HU0000521208]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 124%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2016. november 30.

Piaci környezet

Az amerikai piac elnökválasztási lázban égett a hónap elején. Az esélyesnek kikiáltott Hillary Clinton helyett a protekcionista politikát forszírozó Donald Trump nyert. A piacok a kezdeti sokkból hamar magukhoz tértek és szárnyalni kezdtek – hasonló folyamatok játszódtak le, mint a Brexit esetében, csak itt sokkal rövidebb ideig tartott a beledás fázisa. Főleg a bankszektor szereplői, a nyersanyagcégek és az iparhoz köthető vállalatok húzták az indexet, míg a technológiai cégek alulteljesítővé váltak. Ezen nem kell meglepődnünk, hiszen Donald Trump kampányában az infrastrukturális fejlesztések, a szén és az olajipar feltámasztása és a banki liberalizáció elhagyása előkelő helyen szerepelt. Már csak az a kérdés, hogy egy esetleges túlzott dollár erősödére hogyan reagálnak az amerikai részvénypiacok, hiszen számos céges gyorsjelentésben az árbevétel növekedés egyik gátjaként emlegették az erős dollárt.

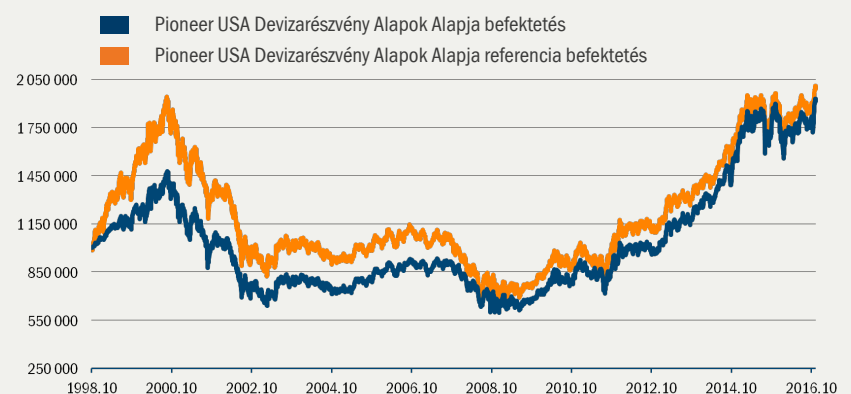
A Nasdaq index így is 2,6%-ot tudott emelkedni, az S&P500 index 3,4%-os pluszban zárta a hónapot, míg a kis kapitalizációjú cégeket tömörítő Russell 2000 index 11%-ot ralizott.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzpiaci eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.11.30-án:** 9 063 043 503 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.11.30-án**
A sorozat: 1,913474 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,24%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 15,19%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

Év	TER mutató
2015	2,43%
2014	2,37%
2013	2,35%
2012	2,51%
2011	2,54%
2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%
2006	2,06%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.11.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.11.30
Magyar állampapír	14 805 930 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 696 010 986 Ft
Egyéb eszközök**	352 226 587 Ft
Eszközök összesen	9 063 043 503 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozamادات

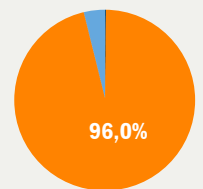
	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	6,52%	6,53%
12 hónap*	1,36%	2,17%
2 évre**	9,97%	8,51%
3 évre**	15,15%	12,99%
4 évre**	18,47%	15,92%
5 évre**	15,91%	13,09%
Indulástól**	3,65%	3,88%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

3,9% 0,2%



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,64
MICROSOFT	3,44
ALPHABET INT.	2,09
MASTERCARD	1,69
AMAZON.COM	1,62
HOME DEPOT	1,58
SYNCHRONY FINANCIAL	1,56
CELGENE	1,46
TIME WARNER	1,24
THERMO FISHER SCI.	1,24

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

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2016. november 30.

Piaci környezet

Az EuroStoxx50 index 0,1%-ot, a DAX index 0,2%-ot, a FTSE100 index pedig 2,4%-ot veszített értékéből a hónap során. A tengerentúli befektetói optimizmus ezúttal nem szivárgott át az európai börzékre. Ennek egyik oka, hogy az olasz választások körüli bizonytalanság sakkban tartotta a részvényt piacokat, a másik pedig, hogy megindult egy hozamemelkedés az európai kötvénypiacokon, mely a részvények fair értékét lefelé módosította. Az év utolsó hónapja hozhat változásokat, mivel a piaci várakozások szerint az EKB az eszközvásárlási program feltételein változtathat (lejárat, vásárlási feltételek), mely újabb lökést adhatna a részvényt piacoknak.

Alapinformációk

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

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

→ **BAMOSZ besorolás:** részvényalap

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

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

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

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

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.11.30-án:** 7 832 334 542 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.11.30-án A sorozat:** 1,738542 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 2,52%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -

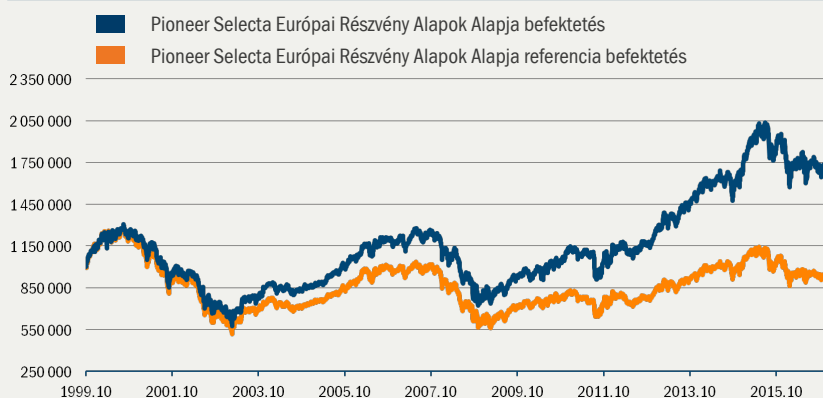
→ **Alap szórás²:** 14,09%

→ **Kockázati szint:** magas

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

2015	2,38%
2014	2,37%
2013	2,29%
2012	2,45%
2011	2,47%
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.11.30-ig

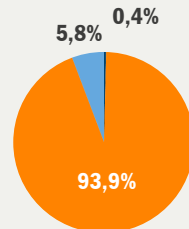


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2016.11.30

Magyar állampapír	29 011 956 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 350 774 777 Ft
Egyéb eszközök**	452 547 809 Ft
Eszközök összesen	7 832 334 542 Ft



* 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 -1 434 000 Ft.

Hozamادات

	Referencia Alap befektetés	
Év elejétől számított hozam*	-7,95%	-7,75%
12 hónap*	-11,09%	-11,91%
2 évre**	2,36%	-2,56%
3 évre**	4,32%	0,18%
4 évre**	10,31%	4,94%
5 évre**	10,27%	4,07%
Indulástól**	3,28%	-0,31%

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés	
2015	12,10%	2,51%
2014	9,53%	7,17%
2013	25,14%	15,62%
2012	12,04%	3,57%
2011	-2,79%	-2,47%
2010	15,26%	8,43%
2009	26,78%	22,99%
2008	-36,73%	-38,00%
2007	3,40%	-0,43%
2006	10,75%	9,79%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Németország	21,90%
Nagy-Britannia	15,71%
Franciaország	13,48%
Hollandia	9,39%
Svájc	8,36%
Írország	7,99%
Olaszország	5,32%
Spanyolország	4,15%
Dánia	3,09%
Svédország	2,51%

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

Piaci környezet

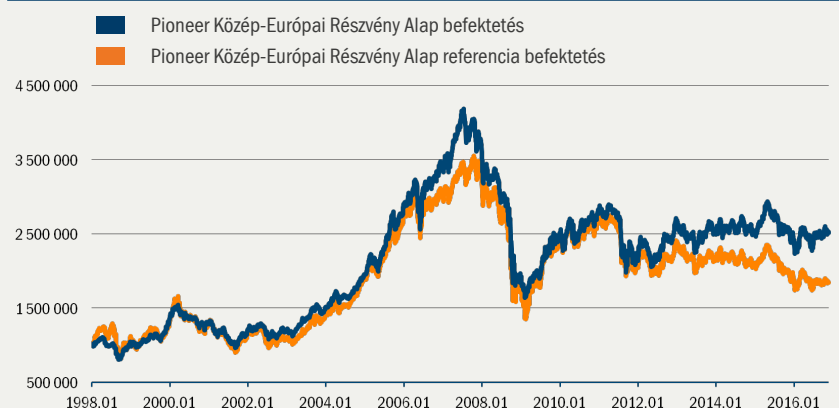
A régiós piacokat tartalmazó CETOP index 2,5%-os mínuszban zárta a hónapot a lengyel és a cseh részvények alulteljesítése miatt. Elsősorban a lengyel és cseh bankpapiroknak volt köszönhető a lemaradás. A piaci kedélyeket borzolta a cseh állam bejelentése is, mely szerint a magas osztalékot fizető vállalatok profitjának kicsatornázása ellen speciális adóval lépne fel a bank, energia, közmű szektorban. Nyertesek is akadtak ugyanakkor, hiszen az európai kötvényhozam emelkedésére reagálva megindultak a biztosítótársaságok papírjai – a Vienna Insurance 8,2%-ot, a PZU 6,4%-ot emelkedett. Az olajár-emelkedéssel párhuzamosan a régiós olajpapirok árfolyama is felfelé mozdult, de a hónap igazi nyertese egyértelműen a KGHM bányacég volt 20,4%-os árfolyam emelkedésével. Az előbb említett eredményt Donald Trumpnak köszönheti a cég, hiszen a réz világpiacon 20%-ot emelkedett a bejelentett infrastruktúrális bumm hatására.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.11.30-án:** 5 743 506 760 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.11.30-án A sorozat:** 7,213284 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3–5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,99%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 13,37%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.11.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

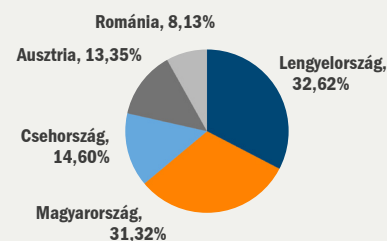
A portfólió összetétele*	2016.11.30
Magyar részvények	1 743 386 656 Ft
Külföldi részvények	3 823 533 506 Ft
Egyéb eszközök**	176 586 598 Ft
Eszközök összesen	5 743 506 760 Ft

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

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	1,06% -5,61%
12 hónap*	-1,16% -6,52%
2 évre**	-1,53% -7,23%
3 évre**	-1,61% -6,35%
4 évre**	0,77% -4,10%
5 évre**	2,57% -2,98%
Indulástól**	5,02% 3,30%

* nem évesített hozam
 ** évesített hozam

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2015	-0,48% -5,86%
2014	0,10% -3,12%
2013	-5,52% -8,92%
2012	21,81% 13,45%
2011	-21,48% -21,78%
2010	15,57% 13,99%
2009	30,12% 34,47%
2008	-51,20% -48,22%
2007	10,41% 9,52%
2006	24,82% 15,37%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	9,75%
ERSTE	9,68%
KOMERCNI BANKA	7,69%
BANK PKO	6,90%
MOL	6,82%

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

Piaci környezet

A kínai Shanghai Composite Index 4,8%-ot, a japán Nikkei225 Index 5,1%-ot emelkedett a hónap során. Igaz, a hó eleji indulás nem volt egyszerű, mivel a november 8-i amerikai elnökválasztás eredményei ezeken a piacokon is éreztették hatásukat. Főleg a japán indexre volt ez igaz, ugyanis Donald Trump győzelmével párhuzamosan felértékelődött a menedék (safe haven) eszközök szerepe, így a japán jen is jelentősen erősödött a dollárral szemben, ami a részvény indexben közel 7%-os mínuszt okozott. Azóta azonban megfordult a trend és a jen gyengülésével párhuzamosan a Nikke225 Index is szárnyal.

A kínai piac szárnyalása ugyanakkor meglepő fejlemény, főleg annak fényében, hogy előzetesen sokan az alulteljesítő tábora sorolták be Kínát az amerikai protekcionista (védővámok, extra adók) szölamok miatt.

Alapinformációk

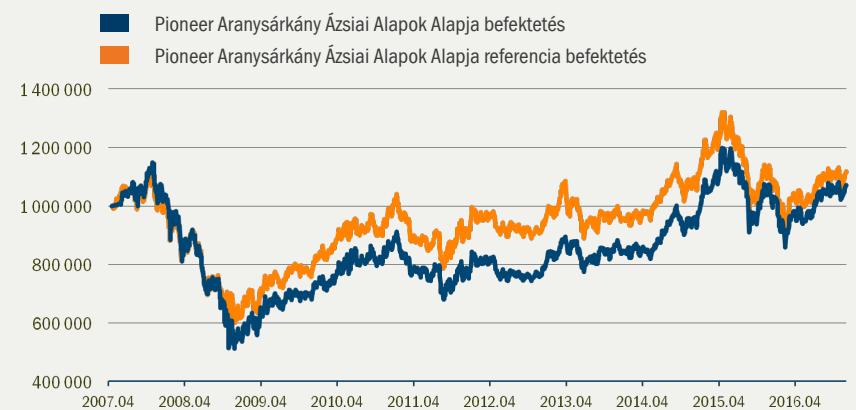
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.11.30-án:** 1 725 535 481 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.11.30-án**
- A sorozat:** 1,069473 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanom:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,09%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 15,63%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

2015	2,92%
2014	3,15%
2013	3,00%
2012	3,07%
2011	3,00%
2010	2,16%
2009	2,16%

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.11.30-ig



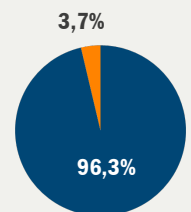
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.11.30
■ Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 661 974 041 Ft
■ Egyéb eszközök**	63 561 440 Ft
Eszközök összesen	1 725 535 481 Ft

* 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 zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

Hozamاداتok 2016.11.30	Referencia Alap befektetés	
	Alap	Referencia
Év elejétől számított hozam*	4,33%	3,33%
12 hónap*	1,32%	0,08%
2 évre**	5,67%	1,46%
3 évre**	6,89%	4,12%
4 évre**	8,71%	4,97%
5 évre**	6,48%	3,81%
Indulástól**	0,70%	1,13%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés	
	Alap	Referencia
2015	4,20%	-2,19%
2014	16,29%	16,43%
2013	4,34%	-1,04%
2012	2,43%	2,53%
2011	-10,35%	-6,08%
2010	19,60%	23,11%
2009	36,39%	30,58%
2008	-47,88%	-37,01%
2007*	3,83%	-0,35%

*Az alap indulásának éve

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 7 Súlyok*

Kína	30,10%
Dél-Korea	18,01%
Japán	14,97%
India	9,23%
Ausztrália	5,23%
Taiwan	4,90%
Hongkong	3,73%

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

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

Piaci környezet

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) nem szokványos intézkedésekkel lazított a monetáris politikán. Az alapkamatot változatlanul hagyta 0,9%-on, de forint likviditásbővítő intézkedésekkel lejjebb nyomta az effektív rövid kamatozatot, hogy megakadályozza a forint további erősödését. A piac alatti áron meghirdetett EURHUF swap tenderek hatására beestek a rövid kamatok és ezzel együtt a forint-euró kamatkülönbség is. Ez november végén már meglátszott a forint árfolyamán, amely 314 fölé gyengült az euróval szemben. A diszkontkincstárjegy hozamok soha nem látott mélységekbe süllyedtek: a 3 hónapos DKJ kamatszintje 0,25%-ra, a 6 hónapos 0,3%-ra, az 1 éves pedig 0,45%-ra csökkent.

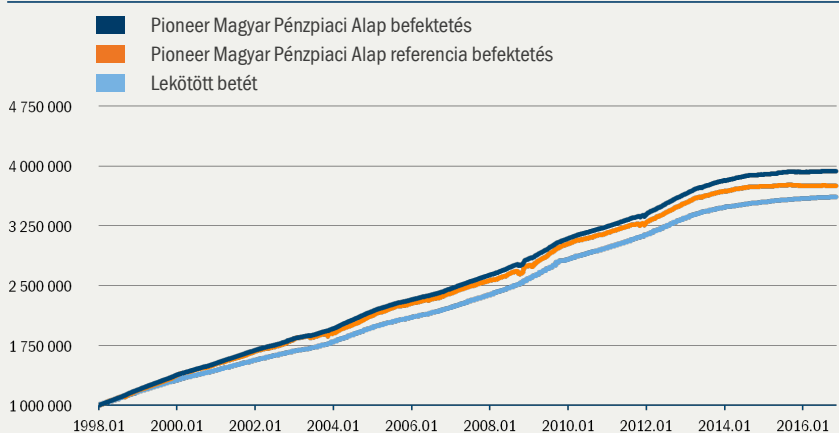
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.11.30-án:** 21 355 204 204 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.11.30-án**
- **A sorozat:** 3,934338 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,02%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:**
- **Alap szórás²:** 0,24%
- **Kockázati szint:** alacsony 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

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

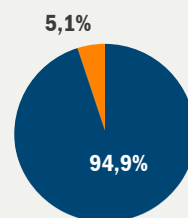
Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.11.30-ig



Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.11.30
Magyar állampapír	20 262 209 708 Ft
Egyéb eszközök**	1 092 994 496 Ft
Eszközök összesen	21 355 204 204 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	-0,01%	2015	0,82% 0,30%
6 hónap*	0,16%	2014	2,17% 1,79%
12 hónap*	0,26%	2013	4,82% 4,37%
2 évre**	0,61%	2012	7,61% 7,49%
3 évre**	1,15%	2011	4,60% 4,08%
4 évre**	2,15%	2010	4,90% 4,53%
5 évre**	3,20%	2009	8,92% 9,74%
Indulástól**	7,53%	2008	7,80% 7,42%
		2007	6,98% 6,67%
		2006	5,86% 5,59%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

Piaci környezet

A Pioneer Magyar Kötvény Alap 10%-os duration felülsúllyal kezdte a novembert. Ezt a pozíciót még az ősz elején a magyar makrogazdasági háttér rendkívül kedvező kilátásai, a külső finanszírozási képesség, és a költségvetés stabil helyzete miatt vettük fel. A november eleji amerikai elnökválasztás azonban tipikus ún. „game-changer” elnököt eredményezett Donald Trump személyében. A nemzetközi hozamkörnyezet azonban és meredeken normalizálódásnak indult. Az amerikai kamatok hirtelen emelkedésének a hazai kötvények sem tudtak ellenállni. Az öt éves forint állampapír kamata 25, a 10-15 éves lejáratoké pedig kb. 40 bázispontot emelkedett. 10-éves kötvényeket adtunk el, mellyel leépítettük a taktikai duration túlsúlyt, és realizáltuk a veszteséget.

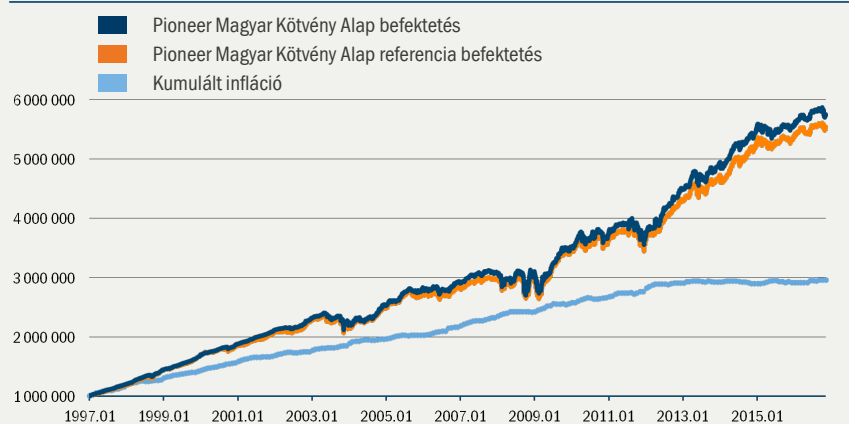
Az amerikai és német hozamemelkedés nem tett jót a dollárban és euróban denominált magyar állam- és vállalati kötvényeinknek sem.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.11.30-án:** 18 044 202 366 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.11.30-án A sorozat:** 5,746911 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,40%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 4,08%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.11.30-ig



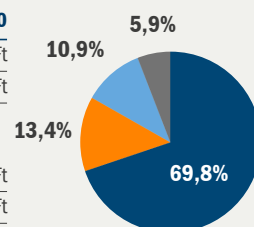
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.11.30
Magyar állampapír	12 600 177 170 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	2 417 839 147 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	1 964 173 583 Ft
Egyéb eszközök**	1 062 012 466 Ft
Eszközök összesen	18 044 202 366 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -83 872 251 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	3,61%	3,88%
12 hónap*	3,24%	3,62%
2 évre**	2,88%	3,19%
3 évre**	6,36%	6,45%
4 évre**	7,13%	7,15%
5 évre**	9,12%	8,84%
Indulástól**	9,20%	9,00%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
2015	2,40%	2,98%
2014	11,15%	11,02%
2013	8,89%	8,57%
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	15,90%
2024/B MÁK	12,17%
2021/B MÁK	9,04%
2023/A MÁK	6,59%
Pioneer Funds-Emerging Market Local Currency Bond	6,48%

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2016. november 30.

Piaci környezet

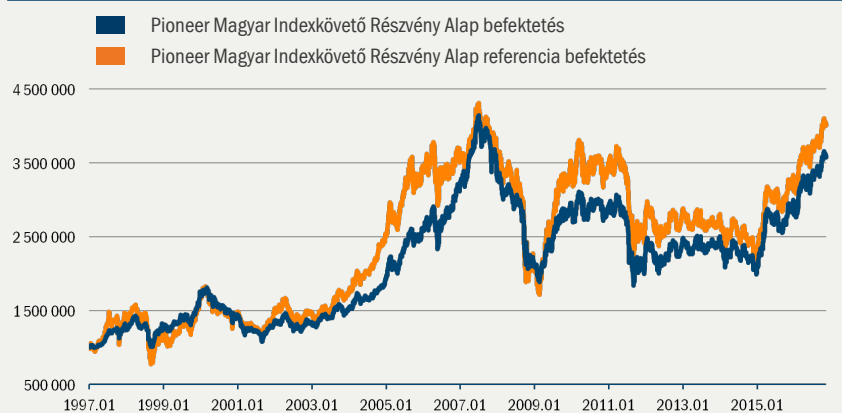
A Budapesti Értéktőzsdé novemberi teljesítménye vegyesre sikeredett. A hó eleji erős kezdés után a hónap végére elfogyott az erő, és a BUX Index csupán 0,7%-os többletet tudott felmutatni. A hazai blue chippek hó elején megjelent harmadik negyedéves gyorsjelentéseire nem lehetett panaszunk. Az OTP esetében az adózás utáni eredmény 54,4 milliárd forint helyett 68,8 milliárd forint lett, elsődlegesen a kockázati költségek alacsonyabb szintje miatt (kisebb céltartalékolási kötelezettség), ami többek között a nem teljesítő hitelállomány csökkenéséből fakadt. A bank tőkehelyzete Európa szerte az egyik legjobb, míg a korábban veszteséget okozó orosz és ukrán leánybankok egyre nagyobb mértékben járulnak hozzá az eredményességhez, ezért reményeink szerint a következő negyedéves gyorsjelentés is hasonlóan jóra sikerülhet. A Magyar Telekom esetében látványos felülteljesítésről a főbb pénzügyi sorokon nem beszélhetünk, azonban a profit marzs javult és az eladósodottság is csökkent, ez pedig abba az irányba mutat, hogy a jövő évi 25 forintos osztalék után tovább növekedhet az osztalékhozam. A részvény a hónap során közel 6%-ot emelkedett, ezzel elnyerve a hónap legjobb teljesítményét nyújtó papír címét.

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 devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.11.30-án:** 3 155 917 596 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.11.30-án**
A sorozat: 3,599707 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,43%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹ -**
- **Alap szórás²:** 15,87%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.11.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

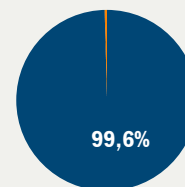
A portfólió összetétele*

	2016.11.30
Magyar részvények	3 142 781 524 Ft
Egyéb eszközök**	13 136 072 Ft
Eszközök összesen	3 155 917 596 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

0,4%



kerekített értékek

Hozamاداتok 2016.11.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	22,04% 22,85%
12 hónap*	22,43% 23,40%
2 évre**	27,93% 28,52%
3 évre**	14,10% 14,22%
4 évre**	11,73% 10,70%
5 évre**	10,69% 8,76%
Indulástól**	6,66% 7,27%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	36,92%
MOL	26,08%
RICHTER	24,61%
MAGYAR TELEKOM	10,93%
ÁNY Biztonsági Nyomda	0,67%

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

 **PIONEER**
Investments®

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2016.11.01 - 2016.11.30 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.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia Index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	7,94	5,180858	1 866 657 980	8,03
2015	-1,85	4,799878	2 030 544 654	-3,36
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86

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

Kiegészítő Információk

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

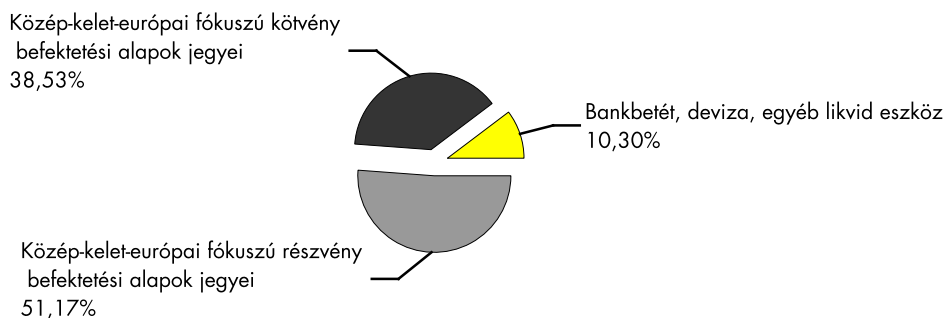
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Piaci események

November elején eséssel kezdtek a részvénypiacok, ami mögött elsősorban az állt, hogy újra előtérbe került Hillary Clinton e-mail botránya, mivel az FBI újraindította az ügyet. Ennek megfelelően Donald Trump elnöki esélyei javultak, amit a piac komoly kockázatként értékelt. Bár az esés nem volt komoly mértékű, de egészen a választásokat megelőző napig tartott. Végül megtörtént a meglepetés és Trump nyerte az elnökválasztást, amit további eladási hullámot indított el másnap reggel. Később azonban az első pánikreakciók alábbhagytak és tisztább fejjel kezdték értékelni a helyzetet a befektetők. Ennek következtében magára talált a részvénypiac, amivel párhuzamosan esni kezdtek a kötvények. Trump első beszédében a korábbi üzeneteivel konzisztensen az amerikai infrastruktúra újraépítéséről beszélt, ami adhatna egy lökést a gyenge amerikai növekedésnek. Tekintve, hogy a kongresszus és a szenátus is republikánus többséggel bír, vélhetően az ilyen jellegű beruházásokra lesz is támogatás. Ezen felül a részvénypiacon elsősorban szektorátrendeződés volt. Egyik felülteljesítő a bankszektor volt, mivel Trump programja inkább a deregularizáció felé mutat, mely csökkentené a szektor költségeit. Pozitív lehet a bankoknak a hozamemelkedés is, mivel a hiteleken elért marzsok javulása pozitívan hat a nyereségességükre. Trump által beharangozott fiskális lazítás vélhetően inflatorikus hatással bírna, így az amerikai hosszú kötvények hozama emelkedett, illetve a decemberi kamatemelést is biztosnak véli a piac. Összességében azonban rengeteg kérdést tartogat Trump elnöksége, ami komoly átalakításra készítheti a befektetőket.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	11,45%
Nettó összesített kockázati kitétség	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 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 jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2016.11.01 - 2016.11.30 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2016.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	0,92	1,717218	2 873 970 953
2015	-0,64	1,701623	3 580 179 408
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

Kiegészítő Információk

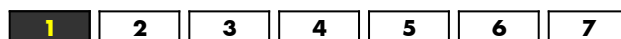
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



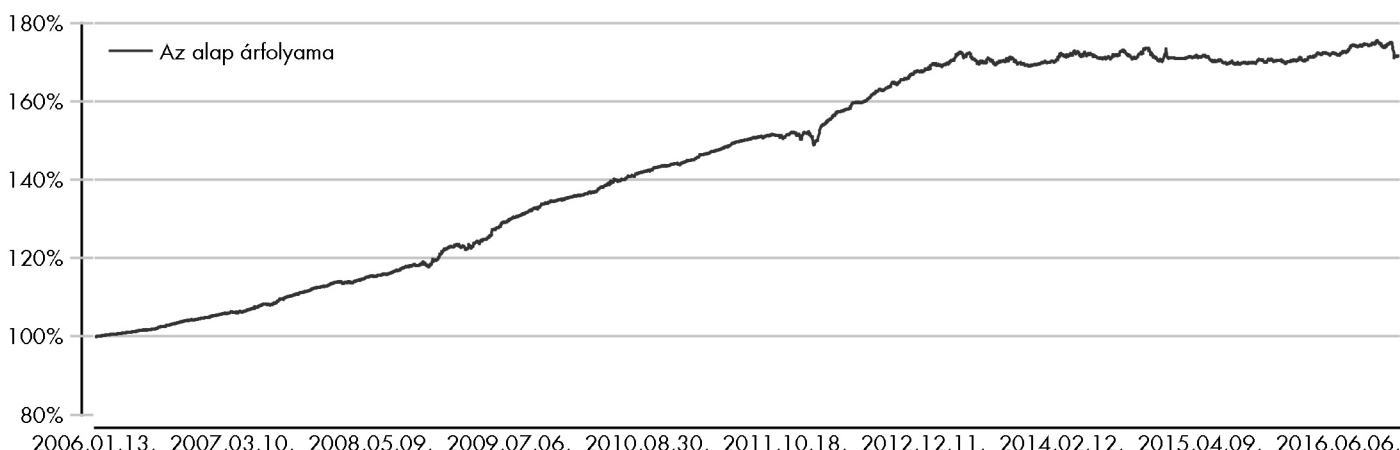
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 5.75 USD	11,48
2020/A Magyar Államkötvény	10,14

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	34,18
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	10,23

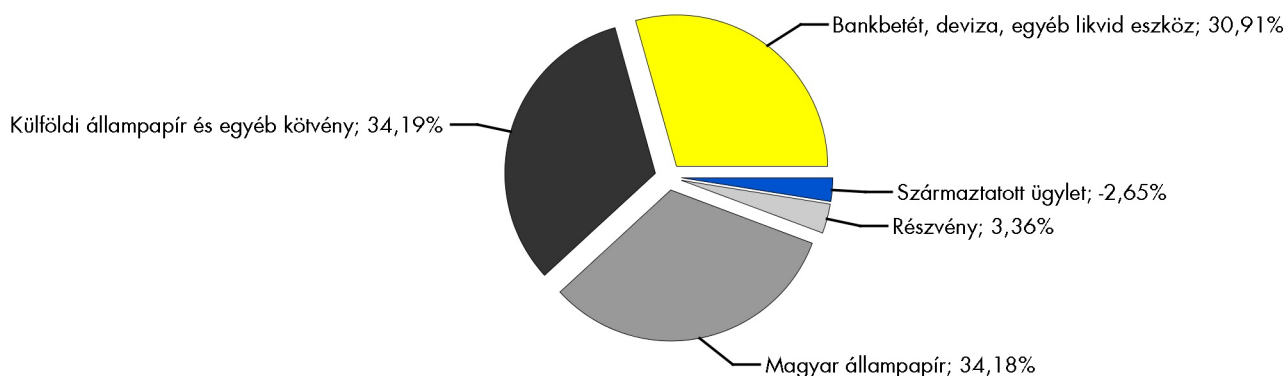
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Nem szükködött a kockázatokban a november hónap sem. Ahogy az elmúlt időszakban már megszokhattuk, a jegybankok döntéseit övező bizonytalanság mellé egyre inkább felzárkóztak a politikai, jellemzően választásokhoz, népszavazásokhoz köthető kockázatok, elsősorban a fősodron kívüli, populista politikai erők előretörésének következtében, ami a fejlett világ egyre több országában tapasztalható. Ezen folyamat aktuális felvonása volt a november 8-án megtartott amerikai elnökválasztás. A közvélemény kutatók várakozásait megcáfolva a republikánus jelölt nyerte a választásokat, ami jelentős mozgásokat eredményezett a világ tőkepiacain. A kezdeti részvénypiaci esést az első megválasztott elnöki nyilvános megszólalás után részvénypiaci árfolyam- és kötvénypiaci hozamemelkedés követte. Ennek oka az volt, hogy Donald Trump az adócsökkentésre és kiadásnövelésre fókuszált beszédében. Elég bizonytalanok továbbra is a megválasztott elnök tervei, de ami eddig elhangzott, egyértelműen inflatorikus hatású, ezáltal tankönyvi módon a kötvény árfolyamokra negatív, míg a részvényekre pozitív hatással volt. A piacok most egy olyan forgatókönyvet áraznak, ami szerint az amerikai gazdaság az állami kiadásnövelésnek és adócsökkentésnek köszönhetően gyorsabban nő majd, magasabb inflációs környezetben és magasabb állami kötvénykibocsátással. A gazdaságpolitika elmozdulása ebbe az irányba a republikánus győzelemmel biztosra vehető, azonban az, hogy milyen nagyságrendű lesz az ez elmozdulás, egyelőre kétséges. Emiatt a kötvénypiaci elmozdulást jelenleg kissé nagyra gondoljuk, valamint a részvénypiac szempontjából kockázatos, hogyha előtérbe kerülnek a megválasztott elnök kereskedelem korlátozó intézkedései. Összefoglalva az elmozdulás iránya tükrözi a fundamentumok változását, azonban a jövőbeli kockázatok értékelésünk szerint kevésbé. Az alap portfóliómenedzsere a választások előtt a közvélemény-kutatási adatoknál nagyobb valószínűséget tulajdonított a republikánus jelölt győzelmének, és ennek bekövetkezése esetére a menekülőeszközt jelentő kötvénypiacok emelkedését és részvénypiaci esést várt rövidtávon, melyet a kezdeti pánik után emelkedés követhet hasonlóan az idei év korábbi váratlan politikai fordulataihoz (pl. Brexit). Emiatt az alap megnövelt kötvény kitétséggel futott a választás alatt. Ez a scenárió a piaci árak alakulását tekintve nem következett be, hanem ezzel ellentétesen, szinte azonnal megtörtént a fordulat a részvény és kötvénypiacokon, ami a kötvény pozíciókon veszteséget eredményezett. Ennek következtében a portfólió amerikai és magyar forintoss hosszú kötvény pozíciói, valamint arany vételi pozíciói lezárásra kerültek, a magyar dolláros kötvény pozíciók pedig amerikai kötvény árfolyam esésére játszó pozíciókkal jórészt fedezve lettek. A havi teljesítmény ezzel -1,77% lett. A hónap második felében ezen túl az alap euróval szembeni forintgyengülésére játszó pozíciókat nyitott, az alap nettó eszközértékének körülbelül 5%-ra vonatkozóan. A hónap végén a fontosabb kockázatos kitétségek: az euró erősödésére játszó pozíció a forinttal szemben, magyar kötvény pozíciók (2023 és 2024 USD kötvény, 2020/A forintoss kötvény), kis méretű orosz államkötvény, vállalati kötvény pozíciók (MOL, RBI, MFB), tízéves amerikai államkötvény árfolyam esésére játszó pozíció.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	2,17%
Nettó összesített kockázati kitétség	110,95%

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 jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2016.11.01 - 2016.11.30 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.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	3,90	4,352776	14 049 785 572	5,25
2015	3,61	4,189324	12 261 034 998	4,48
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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 Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Magyar Államkötvény 2024/B	20,63
2020/A Magyar Államkötvény	16,21
2022/A Magyar Államkötvény	11,31

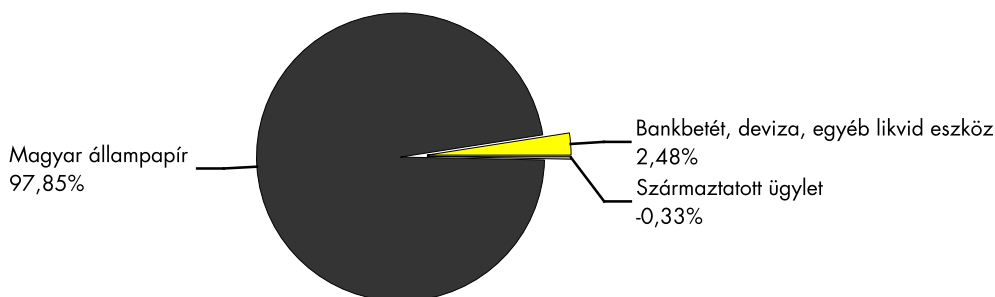
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	97,85

Piaci események

Az előző hónap óta megváltozott a globális pénzpiaci hangulat, amelyet főként az amerikai elnökválasztással és a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások, valamint az európai bankrendszerrel szóló hírek mozgattak. A novemberi ülésén az Európai Központi Bank nem változtatott az irányadó kamaton (ami maradt 0%). Nem változtattak továbbá az egynapos hitel (0,25%), és az egynapos betéti kamaton sem (-0,40%). Illetve nem módosítottak a likviditásbőséget okozó kötvényvásárlási program (QE) részletein sem. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok egy évnél hosszabb állampapírjainak hozamgörbéi meredekebbek lettek az október végén tapasztaltaknál. Novemberben a Moody's felminősítette a magyar államadósságot, ezáltal mindhárom vezető nemzetközi hitelminősítőnél befektetésre ajánlott kategóriába került az ország besorolása. A hazai piac fontos szereplője továbbra is a Magyar Nemzeti Bank. A november 22-ei kamatdöntő ülésen a jegybank nem változtatott az alapkamaton, azonban más, nem konvencionális eszközökön keresztül további lazításokat hajtott végre. Többek között 15 bázisponttal csökkentette az egynapos jegybanki hitel kamatát. Ezen túl az MNB folytatta az új likviditás menedzselő eszközeinek használatát, és a három hónapos irányadó eszköz tenderén a meghirdetett 450 milliárd forint helyett csak 400 milliárdot fogadott be, ezzel is kiszorítva 50 milliárd likviditást a rendszerből. Úgy tűnik tehát, hogy az MNB egyelőre az alapkamat csökkentése nélkül, de tovább szeretné csökkenteni a pénzpiaci kamatokat. A hosszú- és középtávú hozamok ennek ellenére a „legfejlettebb” (core) kötvénypiacokat követve felfelé mozdultak, a tízéves referenciahozam 2,98%-ról 3,37%-ra, míg az 5 éves referenciahozam 1,8%-ról 2,03%-ra emelkedett. A hozamgörbe rövidebb részei már jobban teljesítettek, a hároméves 1,14%-ról 1,09%-ra csökkent, míg az egyéves hozam 0,48%-ról 0,45%-re csökkent. A hazai kötvénypiac tehát változó teljesítményű volt novemberben. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,06%-ot emelkedett a hónapban, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,78%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,2-ről 310,99-re változott a hónap során. Az USD-vel szemben gyengébb lett a forint, 283,51-ről 292,53-ra változott az árfolyam.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	5,38%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,47 év

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, 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. **Az alap 2013. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.**



Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,10	1,700398	21 324 727 253	0,97
2015	0,77	1,698645	41 870 478 339	1,63
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92

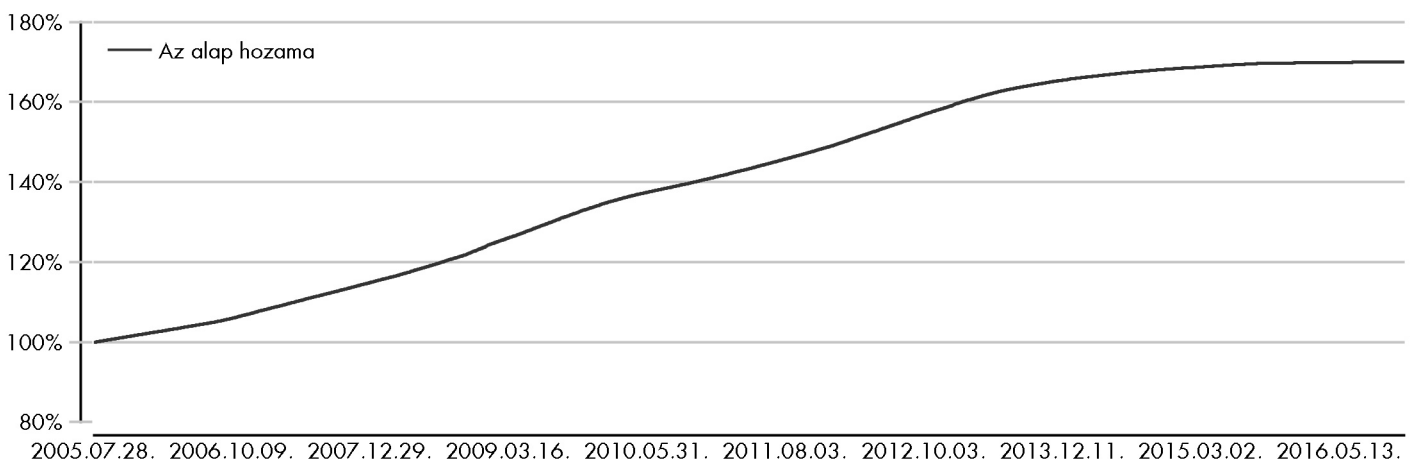
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

← Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam →

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	11,73

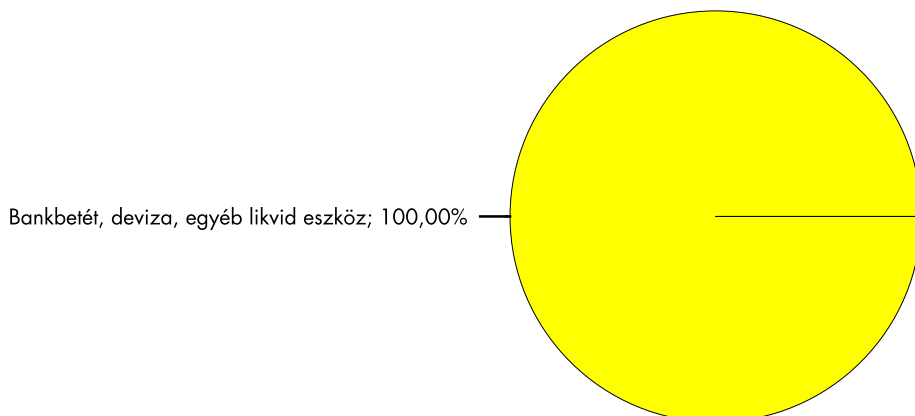
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	100,00

Piaci események

Az előző hónap óta megváltozott a globális pénzügyi hangulat, amelyet főként az amerikai elnökválasztással és a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások, valamint az európai bankrendszerrel szóló hírek mozgattak. A novemberi ülésén az Európai Központi Bank nem változtatott az irányadó kamaton (ami maradt 0%). Nem változtattak továbbá az egynapos hitel (0,25%), és az egynapos betéti kamaton sem (-0,40%). Illetve nem módosítottak a likviditásbőséget okozó kötvényvásárlási program (QE) részletein sem. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok egy évnél hosszabb állampapírjainak hozamgörbéi meredekebbek lettek az október végén tapasztaltaknál. Novemberben a Moody's felminősítette a magyar államadósságot, ezáltal mindhárom vezető nemzetközi hitelminősítőnél befektetésre ajánlott kategóriába került az ország besorolása. A hazai piac fontos szereplője továbbra is a Magyar Nemzeti Bank. A november 22-ei kamatdöntő ülésén a jegybank nem változtatott az alapkamaton, azonban más, nem konvencionális eszközökön keresztül további lazításokat hajtott végre. Többek között 15 bázisponttal csökkentette az egynapos jegybanki hitel kamatát. Ezen túl az MNB folytatta az új likviditás menedzselő eszközeinek használatát, és a három hónapos irányadó eszköz tenderén a meghirdetett 450 milliárd forint helyett csak 400 milliárdot fogadott be, ezzel is kizorítva 50 milliárd likviditást a rendszerből. Úgy tűnik tehát, hogy az MNB egyelőre az alapkamat csökkentése nélkül, de tovább szeretné csökkenteni a pénzügyi kamatokat. A hosszú- és középtávú hozamok ennek ellenére a „legfejlettebb” (core) kötvénypiacokat követve felfelé mozdultak, a tízéves referenciahozam 2,98%-ról 3,37%-ra, míg az 5 éves referenciahozam 1,8%-ról 2,03%-ra emelkedett. A hozamgörbe rövidebb részei már jobban teljesítettek, a hároméves 1,14%-ról 1,09%-ra csökkent, míg az egyéves hozam 0,48%-ról 0,45%-re csökkent. A hazai kötvénypiac tehát változó teljesítményű volt novemberben. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,06%-ot emelkedett a hónapban, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,78%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,2-ről 310,99-re változott a hónap során. Az USD-vel szemben gyengébb lett a forint, 283,51-ről 292,53-ra változott az árfolyam. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap november havi hozamvédelmi szintje éves 0,01% volt, ami decemberre vonatkozóan nem 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	0,34%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Alap Adatok

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,51	3,348360	2 458 158 722	4,06
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371	7,79
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Stratégia

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

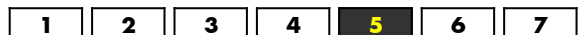
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



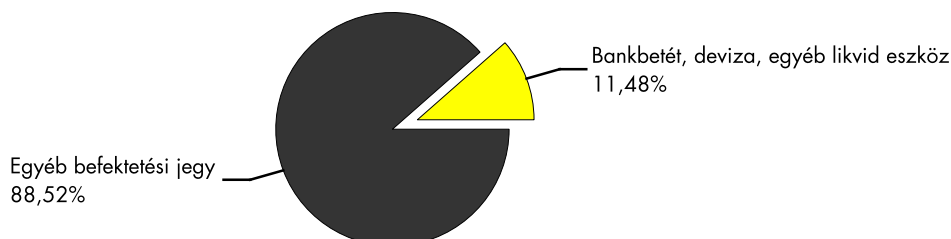
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	88,52

Piaci események

November elején eséssel kezdtek a részvénypiacok, ami mögött elsősorban az állt, hogy újra előtérbe került Hillary Clinton e-mail botránya, mivel az FBI újraindította az ügyet. Ennek megfelelően Donald Trump elnöki esélyei javultak, amit a piac komoly kockázatként értékelt. Bár az esés nem volt komoly mértékű, de egészen a választásokat megelőző napig tartott. Végül megtörtént a meglepetés és Trump nyerte az elnökválasztást, amit további eladási hullámot indított el másnap reggel. Később azonban az első pánikreakciók alábbhagytak és tisztább fejjel kezdték értékelni a helyzetet a befektetők. Ennek következtében magára talált a részvénypiac, amivel párhuzamosan esni kezdtek a kötvények. Trump első beszédében a korábbi üzeneteivel konzisztensen az amerikai infrastruktúra újrapépítéséről beszélt, ami adhatna egy lökést a gyenge amerikai növekedésnek. Tekintve, hogy a kongresszus és a szenátus is republikánus többséggel bír, vélhetően az ilyen jellegű beruházásokra lesz is támogatás. Ezen felül a részvénypiacon elsősorban szektorátrendeződés volt. Egyik felülteljesítő a bankszektor volt, mivel Trump programja inkább a deregularizáció felé mutat, mely csökkentené a szektor költségeit. Pozitív lehet a bankoknak a hozamemelkedés is, mivel a hiteleken elért marzsok javulása pozitívan hat a nyereségességükre. Trump által beharangozott fiskális lazítás vélhetően inflatorikus hatással bírna, így az amerikai hosszú kötvények hozama emelkedett, illetve a decemberi kamatemelést is biztosnak véli a piac. Összességében azonban rengeteg kérdést tartogat Trump elnöksége, ami komoly átallokálásra készítheti a befektetőket.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	13,00%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2016.10.31	2016.11.30	változás
DOW	18142,42	19123,58	5,41%
S&P500	2126,15	2198,81	3,42%
NASDAQ	5189,135	5323,681	2,59%
FTSE	6954,22	6783,79	-2,45%
DAX	10665,01	10640,3	-0,23%
NIKKEI225	17425,02	18308,48	5,07%

*Az adott index saját devizájában számolva.

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 jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2016.11.01 - 2016.11.30 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

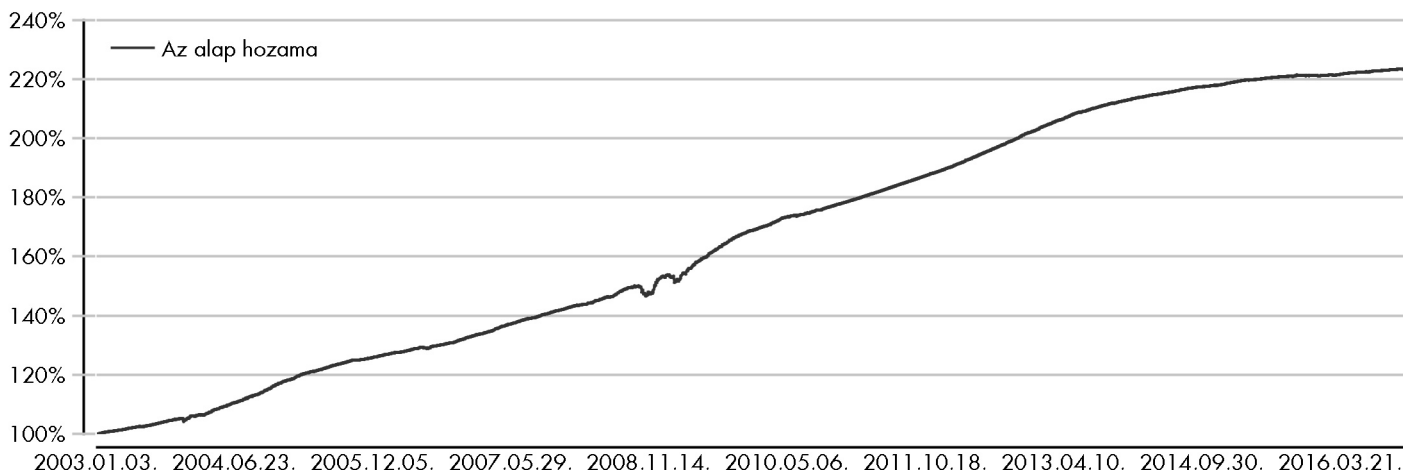
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	1,05	3,815385	32 190 471 622	0,99
2015	1,18	3,775614	43 600 486 728	1,50
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62

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

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap „rövid kötvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje 6 hónap és 3 év közötti.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MFB180416 Kötvény	10,85
MOL 5.875 EUR	10,35
REP OF ITALY 3.45 JPY 170324	10,04

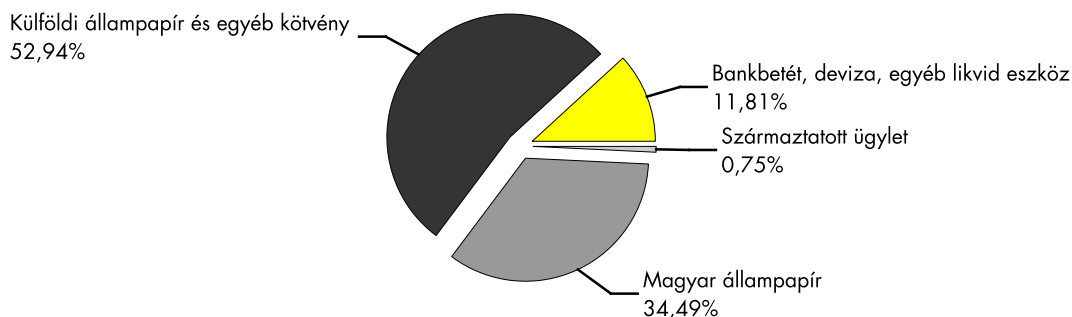
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar állam	37,96
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	16,13
MOL Nyrt.	10,35
Olasz állam	10,04

Piaci események

Az előző hónap óta megváltozott a globális pénzpiaci hangulat, amelyet főként az amerikai elnökválasztással és a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások, valamint az európai bankrendszerrel szóló hírek mozgattak. A novemberi ülésén az Európai Központi Bank nem változtatott az irányadó kamaton (ami maradt 0%). Nem változtattak továbbá az egynapos hitel (0,25%), és az egynapos betéti kamaton sem (-0,40%). Illetve nem módosítottak a likviditásbőséget okozó kötvényvásárlási program (QE) részletein sem. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok egy évnél hosszabb állampapírjainak hozamgörbéi meredekebbek lettek az október végén tapasztaltaknál. Novemberben a Moody's felminősítette a magyar államadósságot, ezáltal mindhárom vezető nemzetközi hitelminősítőnél befektetésre ajánlott kategóriába került az ország besorolása. A hazai piac fontos szereplője továbbra is a Magyar Nemzeti Bank. A november 22-ei kamatléptető ülésén a jegybank nem változtatott az alapkamaton, azonban más, nem konvencionális eszközökön keresztül további lazításokat hajtott végre. Többek között 15 bázisponttal csökkentette az egynapos jegybanki hitel kamatát. Ezen túl az MNB folytatta az új likviditás menedzselő eszközeinek használatát, és a három hónapos irányadó eszköz tenderén a meghirdetett 450 milliárd forint helyett csak 400 milliárdot fogadott be, ezzel is kiszorítva 50 milliárd likviditást a rendszerből. Úgy tűnik tehát, hogy az MNB egyelőre az alapkamat csökkentése nélkül, de tovább szeretné csökkenteni a pénzpiaci kamatokat. A hosszú- és középtávú hozamok ennek ellenére a „legfejlettebb” (core) kötvénypiacokat követve felfelé mozdultak, a tízéves referenciahozam 2,98%-ról 3,37%-ra, míg az 5 éves referenciahozam 1,8%-ról 2,03%-ra emelkedett. A hozamgörbe rövidebb részei már jobban teljesítettek, a hároméves 1,14%-ról 1,09%-ra csökkent, míg az egyéves hozam 0,48%-ról 0,45%-re csökkent. A hazai kötvénypiac tehát változó teljesítményű volt novemberben. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,06%-ot emelkedett a hónapban, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,78%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,2-ről 310,99-re változott a hónap során. Az USD-vel szemben gyengébb lett a forint, 283,51-ről 292,53-ra változott az árfolyam.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,38%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

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 jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a 2016.11.01 - 2016.11.30 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 2016.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,07	2,185171	11 029 153 477	0,97
2015	0,36	2,183665	12 878 553 457	1,63
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20

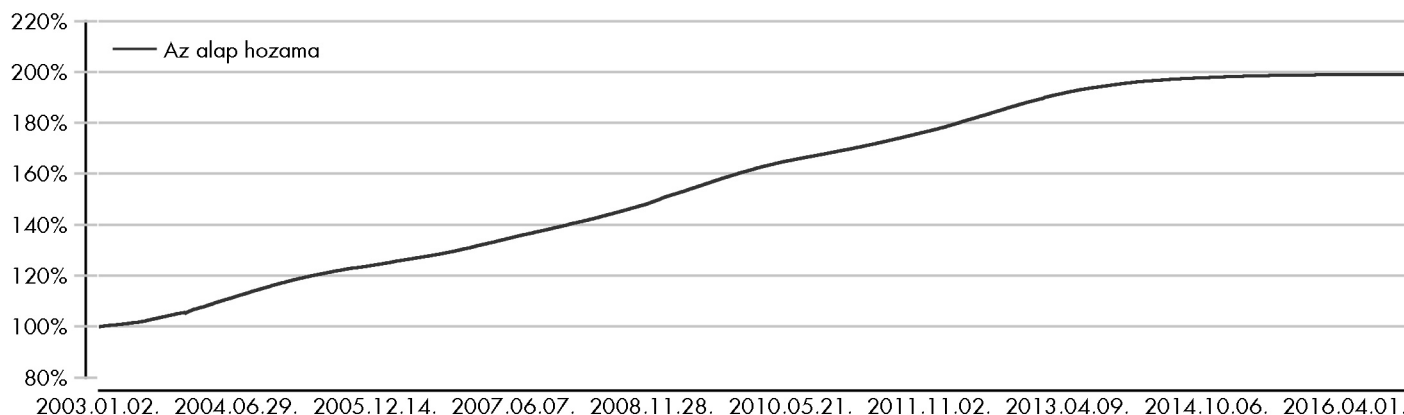
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



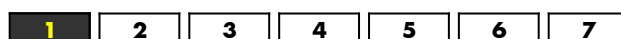
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

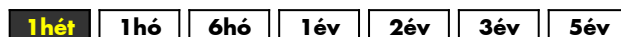


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	18,17

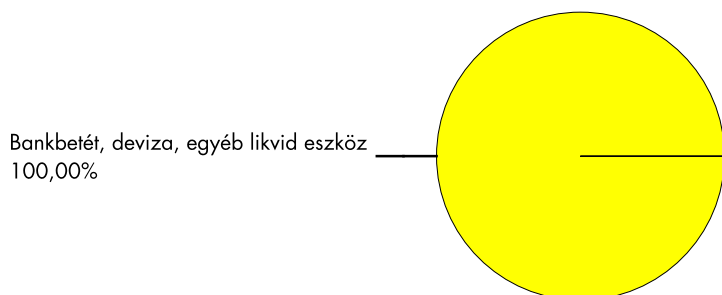
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	31,94
OTP Bank Nyrt.	27,22
MKB Bank Zrt.	18,17

Piaci események

Az előző hónap óta megváltozott a globális pénzügyi hangulat, amelyet főként az amerikai elnökválasztással és a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások, valamint az európai bankrendszerrel szülő hírek mozgattak. A novemberi ülésén az Európai Központi Bank nem változtatott az irányadó kamaton (ami maradt 0%). Nem változtattak továbbá az egynapos hitel (0,25%), és az egynapos betéti kamaton sem (-0,40%). Illetve nem módosítottak a likviditásbőséget okozó kötvényvásárlási program (QE) részletein sem. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok egy évnél hosszabb állampapírjainak hozamgörbéi meredekebbek lettek az október végén tapasztaltaknál. Novemberben a Moody's felminősítette a magyar államadósságot, ezáltal mindhárom vezető nemzetközi hitelminősítőnél befektetésre ajánlott kategóriába került az ország besorolása. A hazai piac fontos szereplője továbbra is a Magyar Nemzeti Bank. A november 22-ei kamatlétségi ülésén a jegybank nem változtatott az alapkamaton, azonban más, nem konvencionális eszközökön keresztül további lazításokat hajtott végre. Többek között 15 bázisponttal csökkentette az egynapos jegybanki hitel kamatát. Ezen túl az MNB folytatta az új likviditás menedzselő eszközeinek használatát, és a három hónapos irányadó eszköz tenderén a meghirdetett 450 milliárd forint helyett csak 400 milliárdot fogadott be, ezzel is kiszorítva 50 milliárd likviditást a rendszerből. Úgy tűnik tehát, hogy az MNB egyelőre az alapkamat csökkentése nélkül, de tovább szeretné csökkenteni a pénzügyi kamatokat. A hosszú- és középtávú hozamok ennek ellenére a „legfejlettebb” (core) kötvénypiacokat követve felfelé mozdultak, a tízéves referenciahozam 2,98%-ról 3,37%-ra, míg az 5 éves referenciahozam 1,8%-ról 2,03%-ra emelkedett. A hozamgörbe rövidebb részei már jobban teljesítettek, a hároméves 1,14%-ról 1,09%-ra csökkent, míg az egyéves hozam 0,48%-ról 0,45%-re csökkent. A hazai kötvénypiac tehát változó teljesítményű volt novemberben. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,06%-ot emelkedett a hónapban, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,78%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,2-ről 310,99-re változott a hónap során. Az USD-vel szemben gyengébb lett a forint, 283,51-ről 292,53-ra változott az árfolyam.

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



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

Kockázati mutatók

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

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap 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 nettó 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 jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2016.11.01 - 2016.11.30** 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 2016.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	3,35	2,082129	1 362 814 913	3,88
2015	6,38	2,014678	1 390 194 966	7,86
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

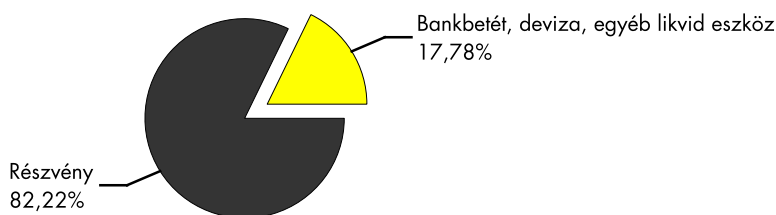
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	14,58
MOL részvény	11,80
Richter Gedeon Nyrt.	11,48
ERSTE BANK EUR	5,98
PKN - PLPKN0000018	4,44

Piaci események

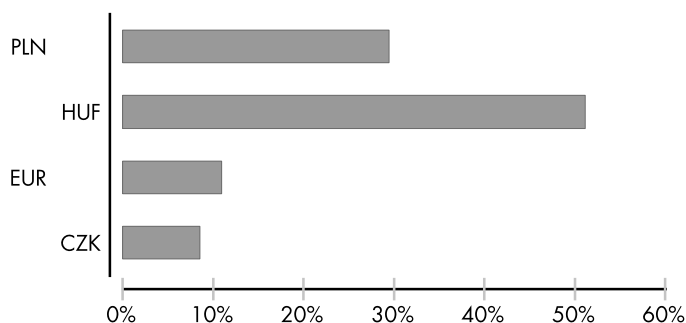
November elején eséssel kezdtek a részvénypiacok, ami mögött elsősorban az állt, hogy újra előtérbe került Hillary Clinton e-mail botránya, mivel az FBI újraindította az ügyet. Ennek megfelelően Donald Trump elnöki esélyei javultak, amit a piac komoly kockázatként értékelte. Bár az esés nem volt komoly mértékű, de egészen a választásokat megelőző napig tartott. Végül megtörtént a meglepetés és Trump nyerte az elnökválasztást, amit további eladási hullámot indított el másnap reggel. Később azonban az első pánikreakciók alábbhagytak és tisztább fejvel kezdték értékelni a helyzetet a befektetők. Ennek következtében magára talált a részvénypiac, amivel párhuzamosan esni kezdtek a kötvények. Trump első beszédében a korábbi üzeneteivel konzisztensen az amerikai infrastruktúra újraépítéséről beszélt, ami adhatna egy lökést a gyenge amerikai növekedésnek. Tekintve, hogy a kongresszus és a szenátus is republikánus többséggel bír, vélhetően az ilyen jellegű beruházásokra lesz is támogatás. Ezen felül a részvénypiacon elsősorban szektorátrendeződés volt. Egyik felülteljesítő a bankszektor volt, mivel Trump programja inkább a deregularizáció felé mutat, mely csökkentené a szektor költségeit. Pozitív lehet a bankoknak a hozamemelkedés is, mivel a hiteleken elért marzsok javulása pozitívan hat a nyereségességükre. Trump által beharangozott fiskális lazítás vélhetően inflatorikus hatással bírna, így az amerikai hosszú kötvények hozama emelkedett, illetve a decemberi kamatemelést is biztosnak véli a piac. Összességében azonban rengeteg kérdést tartogat Trump elnöksége, ami komoly átalakításra készítetheti a befektetőket. Az alap szempontjából meghatározó indexek közül a cseh PX index mutatta a leggyengébb teljesítményt a hónap folyamán, 4,40%-os eséssel. A magyar piac oldalazott a hónap során, végül a BUX Index 0,71%-os emelkedéssel zárt. A régióban szintén oldalazást mutatott a lengyel piac, mely 1,1%-os esést mutatott. Összességében az elmúlt két évet figyelembe véve továbbra is meglehetősen nagy a BUX felülteljesítése a régiós indexekkel összevetve.

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

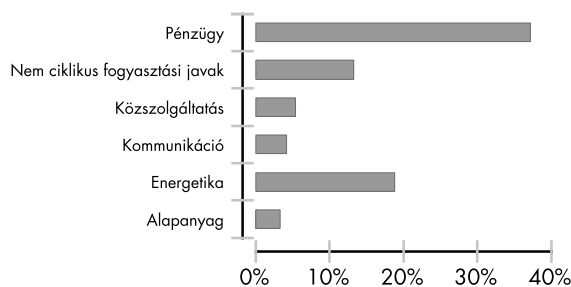


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	12,42%
Nettó összesített kockázati kitétség	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 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 járunk 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 jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2016.11.01 - 2016.11.30 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 2016.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	4,00	1,321725	285 369 454	5,05
2015	-13,52	1,270900	302 010 386	-10,20
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



Stratégia

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

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

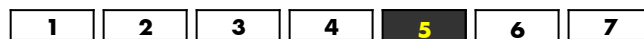
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

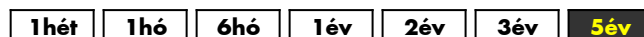


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



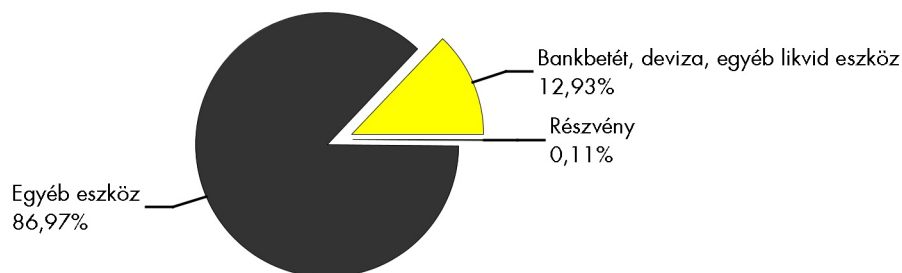
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	83,45

Piaci események

November elején eséssel kezdtek a részvénypiacok, ami mögött elsősorban az állt, hogy újra előtérbe került Hillary Clinton e-mail botránya, mivel az FBI újraindította az ügyet. Ennek megfelelően Donald Trump elnöki esélyei javultak, amit a piac komoly kockázatként értékelt. Bár az esés nem volt komoly mértékű, de egészen a választásokat megelőző napig tartott. Végül megtörtént a meglepetés és Trump nyerte az elnökválasztást, amit további eladási hullámot indított el másnap reggel. Később azonban az első pánikreakciók alábbhagytak és tisztább fejvel kezdték értékelni a helyzetet a befektetők. Ennek következtében magára talált a részvénypiac, amivel párhuzamosan esni kezdtek a kötvények. Trump első beszédében a korábbi üzeneteivel konzisztensen az amerikai infrastruktúra újraépítéséről beszélt, ami adhatna egy lökést a gyenge amerikai növekedésnek. Tekintve, hogy a kongresszus és a szenátus is republikánus többséggel bír, vélhetően az ilyen jellegű beruházásokra lesz is támogatás. Ezen felül a részvénypiacon elsősorban szektorátrendezés volt. Egyik felülteljesítő a bankszektor volt, mivel Trump programja inkább a deregularizáció felé mutat, mely csökkentené a szektor költségeit. Pozitív lehet a bankoknak a hozamemelkedés is, mivel a hiteleken elért marzsok javulása pozitívan hat a nyereségességükre. Trump által beharangozott fiskális lazítás vélhetően inflatorikus hatással bírna, így az amerikai hosszú kötvények hozama emelkedett, illetve a decemberi kamatemelést is biztosnak véli a piac. Összességében azonban rengeteg kérdést tartogat Trump elnöksége, ami komoly átalakításra készítheti a befektetőket. Az alap szempontjából meghatározó DBLCIX Index a hónap során 2,13%-kal emelkedett, elsősorban annak köszönhetően, hogy az olajexportáló országokat tömörítő OPEC megegyezésre jutott november végén a kitermelési korlát felállításával kapcsolatban. A hír hatására pár nap alatt 10% fölötti emelkedést mutatott a nyersolaj ára. Az alapban jelenleg mérsékelt felülsúly van a mezőgazdasági termékeket illetően. Ennek oka, hogy főleg a kelet-európai piacokon nagyon jó termés volt, ami lehúzta az árakat a világpiacon is, illetve a tározói mennyiségek növekedése is negatívan hatott. Ezeknek a híreknek a többsége azonban már beépült az árakba, illetve a mezőgazdasági termékek meglehetősen aszimmetrikus eloszlással bírnak, azaz kedvezőtlen időjárás esetén elég komoly emelkedések tudnak kialakulni, így az Alapkezelő érdemesnek találta, hogy kisebb erre játszó pozíciókat nyisson a mostani nyomott szinteken.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	16,93%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapban 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 jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2016.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	3,67	1,522227	1 792 143 145
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
EUR 5,00 CROATIAN BK. 20170614	18,00

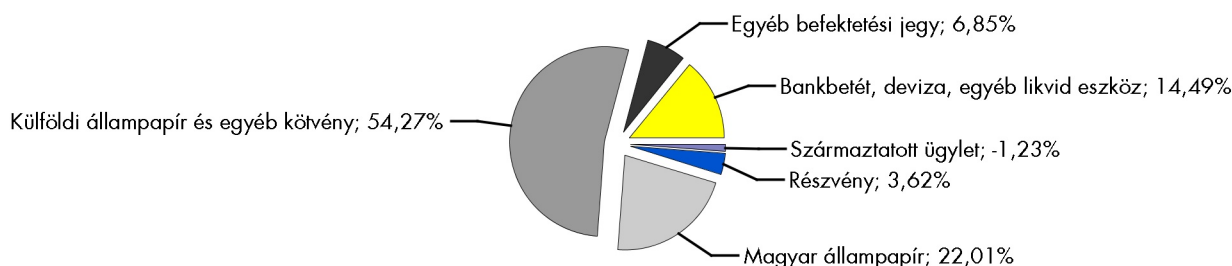
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	22,01
Croatian Bank for Reconstruction & Development	18,00
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	12,48

Piaci események

November elején eséssel kezdtek a részvénypiacok, ami mögött elsősorban az állt, hogy újra előtérbe került Hillary Clinton e-mail botránya, mivel az FBI újraindította az ügyet. Ennek megfelelően Donald Trump elnöki esélyei javultak, amit a piac komoly kockázatként értékelt. Bár az esés nem volt komoly mértékű, de egészen a választásokat megelőző napig tartott. Végül megtörtént a meglepetés és Trump nyerte az elnökválasztást, amit további eladási hullámot indított el másnap reggel. Később azonban az első pánikreakciók alábbhagytak és tisztább fejvel kezdték értékelni a helyzetet a befektetők. Ennek következtében magára talált a részvénypiac, amivel párhuzamosan esni kezdtek a kötvények. Trump első beszédében a korábbi üzeneteivel konzisztensen az amerikai infrastruktúra újrapépítéséről beszélt, ami adhatna egy lökést a gyenge amerikai növekedésnek. Tekintve, hogy a kongresszus és a szenátus is republikánus többséggel bír, vélhetően az ilyen jellegű beruházásokra lesz is támogatás. Ezen felül a részvénypiacon elsősorban szektorátrendeződés volt. Egyik felülteljesítő a bankszektor volt, mivel Trump programja inkább a deregularizáció felé mutat, mely csökkentené a szektor költségeit. Pozitív lehet a bankoknak a hozamemelkedés is, mivel a hiteleken elért marzsok javulása pozitívan hat a nyereségességükre. Trump által beharangozott fiskális lazítás vélhetően inflatorikus hatással bírna, így az amerikai hosszú kötvények hozama emelkedett, illetve a decemberi kamatemelést is biztosnak véli a piac. Összességében azonban rengeteg kérdést tartogat Trump elnöksége, ami komoly átallokálásra készítheti a befektetőket. Az alap a hónap elején az amerikai blue-chip papírokat tömörítő S&P 500 és technológiai papírokat tartalmazó Nasdaq indexben vett fel vételi pozíciókat. Ezzel párhuzamosan csökkentette a kötvény esésre játszó fogadásokat. Alapvetően Clinton győzelemre spekulálva választotta a két részvényindex pozíciót, mivel a választást megelőzően a befektetők kockázatkerülő magatartása jó beszállókat biztosított. A választás utáni reggelen a piaci esésben ezeket a pozíciókat növelte az alap, illetve az amerikai 10 éves állampapírokban vett fel árfolyam esésre játszó pozíciókat. Illetve a korábban nyitott arany vételi pozíciók zárásra kerültek. Az előbbi pozíciók jól teljesítettek a hónap során, tekintve, hogy mind a részvénypiac emelkedett, mind pedig az amerikai kötvények komoly esésen mentek keresztül. A választások után az Alap biotechnológiai szektorban is vételi pozíciókat alakított ki, mivel ennek a szektornak is kedvező lehet Trump elnöksége. A hónap során a fenti pozíciók jelentős része kizárásra került.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	4,47%
Nettó összesített kockázati kitétség	124,94%

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 jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Dialóg Konvergencia Részvény Alap

Havi jelentés - 2016. NOVEMBER (Készítés időpontja: 2016.11.30)



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
A teljes alap nettó eszközértéke:	153 207 370 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,7762 HUF

Befektetési politika

Az Alap célja, hogy a Befektetők részesülhessenek a második hullámban az Európai Unióhoz csatlakozó országok gazdasági növekedéséből. Az Alap befektetései célpontjai azon országok, amelyek kimaradtak a 2004-es EU csatlakozásból, de potenciálisan az elkövetkezendő 15-20 év során az Európai Unió tagjaivá vagy társult tagjaivá válhatnak. Az Alap ennek a stratégiának megfelelően a dél-kelet európai régió (Horvátország, Szlovénia, Bosznia-Hercegovina, Szerbia, Montenegró, Macedónia, Albánia, Románia, Bulgária), a FÁK tagállamok (elsősorban Ukrajna, Kazahsztán, Grúzia), valamint Törökország és Oroszország vállalatok 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	-2,87 %	1,25 %
idén	-1,43 %	2,82 %
2015	-1,30 %	-5,78 %
2014	-9,95 %	-0,23 %
2013	-1,41 %	0,96 %
2012	3,67 %	12,22 %
2011	-23,89 %	-12,11 %
2010	28,56 %	22,10 %
2009	89,82 %	44,13 %

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama kismértékben csökkent 2016 novemberében. Mind a magyar, mind a lengyel piac gyenge teljesítményt nyújtott, és a török piac is igen lemaradó volt. Az orosz piac jó teljesítménye nem volt elég ahhoz, hogy kompenzálja a többi börze gyenge szereplését.

A portfólió összetétele 2016.11.30

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	49,35 %
Magyar részvények	18,38 %
Kollektív értékpapírok	14,66 %
Kincstárjegyek	6,53 %
Számlapénz	11,52 %
Kötelezettség	-0,44 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	97,91 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	97,91 %

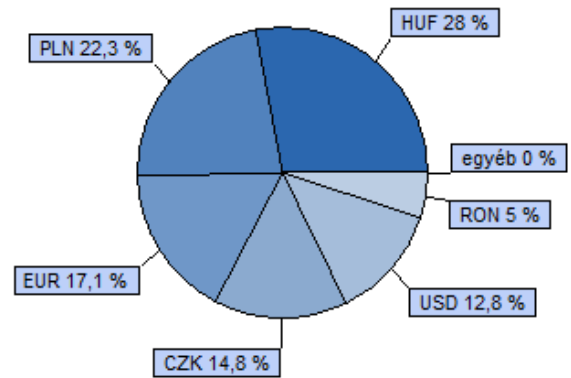
Az 5 legnagyobb pozíció:

Russia ETF
Vimetco
D161228 (Magyar Állam)
Erste Bank
CEZ

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: 11,37 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 16,35 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:

3 hó 6 hó 1 év 2 év 3 év 4 év 5 év

Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:

nagyon alacsony alacsony mérsékelt közepes jelentős magas nagyon magas

Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2016. NOVEMBER (Készítés időpontja: 2016.11.30)

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
A teljes alap nettó eszközértéke:	1 069 260 299 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 090 275 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0210 HUF

Befektetési politika

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

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Rt.

Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	0,77 %	1,39 %
1 hónap	-0,03 %	0,03 %
3 hónap	-0,02 %	0,14 %
6 hónap	0,15 %	0,40 %
idén	0,25 %	0,74 %
2015	0,63 %	1,17 %

Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,23 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,11 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama kismértékben csökkent 2016 novemberében. Egy nagyobb visszaváltás okozta likvidálási kényszer, illetve a tovább eső rövid hozamok hatására nehéz pozitív hozamot elérnie az Alapnak. Míg a hozamgörbe hosszabb vége (a 3 évesnél hosszabb lejáratok) 15-20 bázisponttal került magasabbra, addig a rövid hozamok a likviditásbőség hatására ugyanilyen mértékben estek. Ennyire meredek a hazai hozamgörbe még sosem volt.

A portfólió összetétele 2016.11.30

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	90,69 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	6,49 %
Államkötvények	5,99 %
Kötelezettség	-11,80 %
Betét	6,55 %
Számlapénz	2,08 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,01 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,01 %

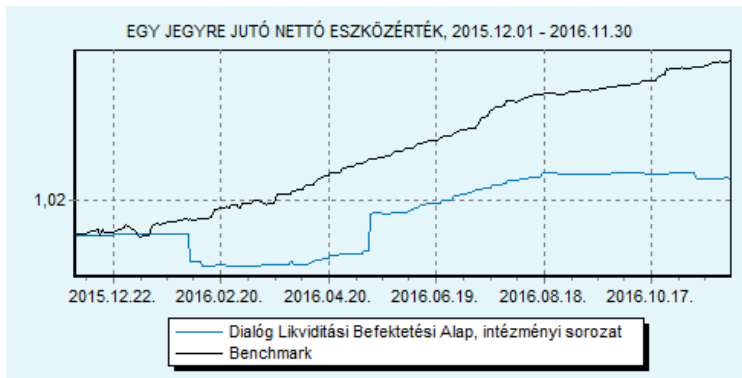
Az 5 legnagyobb pozíció:

D161228 (Magyar Állam)
D170201 (Magyar Állam)
D161130 (Magyar Állam)
D170301 (Magyar Állam)
D170104 (Magyar Állam)

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS
2016. NOVEMBER



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

Alap főbb adatai

2016.11.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,895241 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	2 445 342 685 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Alacsonyabb várható hozam Magasabb várható hozam

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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	24,04%
Szórás*	5,85%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

	2012	2013	2014	2015	2016 ***	Indulástól****
Alap	22,18%	7,01%	11,81%	4,43%	4,64%	6,37%
Benchmark	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	5,25%	8,81%

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

*** Nominális hozam, adott naptári évre.

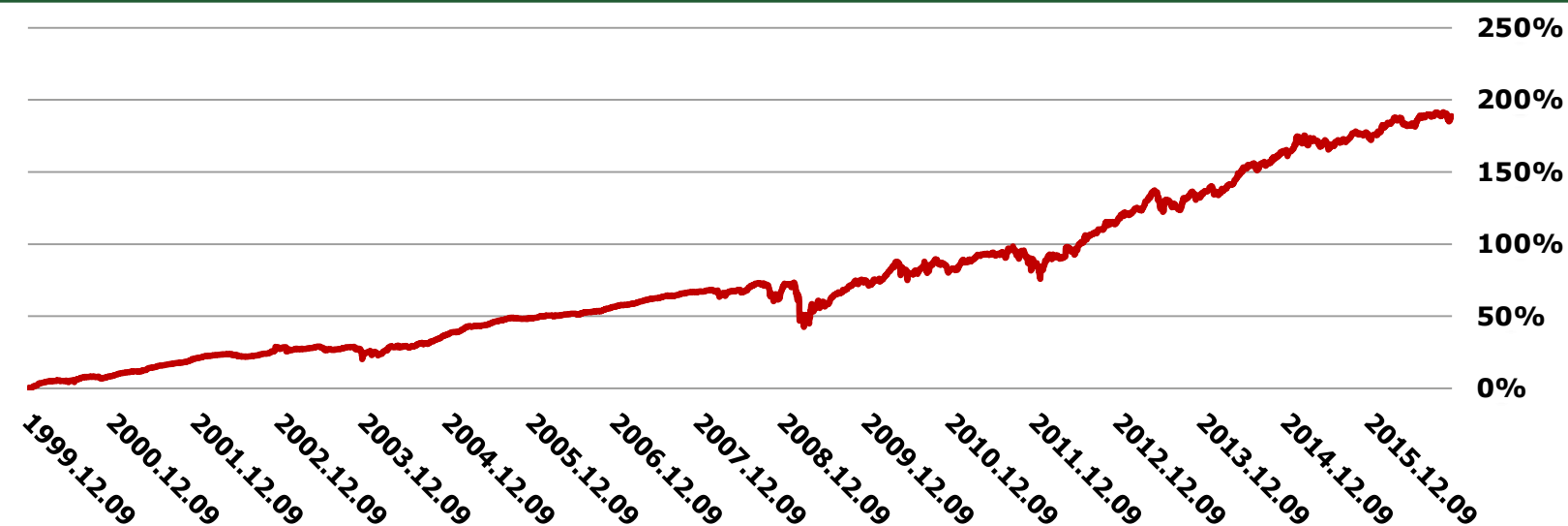
**** 2000.01.06 – 2016.11.30. időszakra, évesített adat.

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

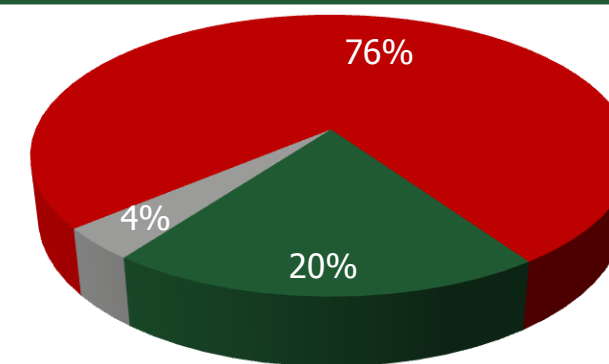
Állampapírok; Jelzáloglevél FJ20NF01

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

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



Piaci jelentés

Novemberben a világ vezető részvényindexeiben jelentős volatilitás volt tapasztalható a hónap során. Az eddig alulteljesítő japán tőzsde tovább emelkedett (Nikkei: +5,07%) és a főbb amerikai részvényindexek történelmi csúcspontokra jutottak a hónap során (+S&P: +3,43%; Dow Jones: +5,41%). Egyedül a német tőzsdeindex (DAX: -0,17%) zárta enyhe mínuszban a hónapot a főbb fejlett piaci indexek közül. A befektetők legfőképpen az amerikai elnökválasztásra és a közelgő olasz népszavazásra koncentráltak. A hónapot kisebb eséssel kezdték a részvénypiacok, mivel bizonytalanná vált Hillary Clinton győzelme, majd a választás előtti utolsó pár napon ismét felfelé korrigáltak az indexek, mivel a különböző közvéleménykutatások Clinton győzelmét vetítették előre. Nagy meglepetésre azonban Donald Trump nyerte az elnökválasztást. Ennek következtében jelentős mínuszban nyitottak a tőzsdék, majd jelentős napon belüli rally bontakozott ki a piacokon, a következő napok emelkedésével az árfolyamok visszatértek az elnökválasztás előtti szintekre. A rally a bizonytalanság megszűnése és Trump megítélésének megváltozása miatt következett be, mivel már győzelmi beszédében enyhült a kommunikációja. A hónap utolsó napjaiban ismét negatív hangulat uralkodott a befektetők között, melyet a december elején tartandó olasz népszavazás okozott. Az olasz szavazókat a lehetséges alkotmánymódosításról kérdezik meg, melynek eredményeképpen a parlament felsőházának hatalma csökkenne, hogy a törvényhozás gördülékenyebben működjön. Ha a kezdeményezést az olaszok elutasítják, akkor Matteo Renzi lemond a miniszterelnöki posztjáról, az esetleges előrehozott választások pedig felerősíthetik azon a félelmet, hogy EU ellenes pártok fogják átvenni a hatalmat Olaszországban. A főbb nyugati jegybankok nem változtattak monetáris politikájukon a hónap során. A FED decemberi kamatemelését a piac azonban már szinte biztosra veszi. Az EKB felől semmilyen komment nem jött a hónap során, ami relevánsan befolyásolta volna a piacokat.

A Monetáris Tanács nem változtatott a hazai jegybanki alapkamaton, így annak szintje 0,90% maradt a hónap során. Az egynapos jegybanki betéti kamatláb is szinten maradt (-0,05%), azonban az egynapos hitel kamatlábát (0,90%) 15 bázisponttal csökkentette. A monetáris tanács által alkalmazott, nem konvencionális eszközök következtében tovább csökkentek a rövid (1-15 bázispont), illetve a 3 éves hozamok (6 bázispont) is. Azonban már az 5 éves és az ennél hosszabb hozamokat a nemzetközi hangulat és a fejlett piaci kötvényárfolyam-mozgások befolyásolták. Így az 5-10-15 éves lejáratokon a hazai hozamok 24-41 bázisponttal emelkedtek. Az euró-forint árfolyama a stabil fundamentumoktól függetlenül gyengülést mutatott a hónap során. A fejlődő országok kötvénypiacai, így devizái is eladói nyomás alá kerültek, melynek következtében a forint a 313-as szint környékén fejezte be a hónapot. A BUX index értéke 0,71%-kal nőtt: a blue chip részvények közül a Magyar Telekom (+5,81%) bizonyult a legerősebbnek, míg a Richter 2,48%-os árfolyam-csökkenéssel a leggyengébb teljesítményt nyújtotta a hónap során.