

Havi portfóliójelentés: 2017.11.30

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 44,029,170,415

Árfolyam (HUF/DB): 8.141773

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	29.69 %
Egyéb kötvények	0.17 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.63 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	24.67 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.14 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.66 %
Magyar államkötvények	37.23 %
Magyar részvények	5.72 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.74 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.33 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2019/B [HU0000402649]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000701693-2000-KIID-170920.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.huE-mail: kapcsolat@hold.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.hold.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.11.30

ISIN kód: HU0000715180

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,718,761,957

Árfolyam (HUF/DB): 1.167430

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	22.54 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.57 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	42.38 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.59 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.43 %
Magyar államkötvények	22.77 %
Magyar részvények	9.50 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.38 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.30 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2020/P [HU0000402888]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000715180-C3000-Kiid-170216.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.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.hold.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.11.30

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 72,626,590,053

Árfolyam (HUF/DB): 1.840196

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.91 %
Egyéb kötvények	1.01 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	19.75 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	34.43 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.70 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	11.70 %
Magyar államkötvények	8.39 %
Magyar részvények	4.14 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.15 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	6.60 %
Származtatott ügyletek eredménye	-4.78 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 241%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000705702-Columbus-KIID-170216.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: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.huE-mail: kapcsolat@hold.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.hold.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.11.30

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 8,436,427,972

Árfolyam (HUF/DB): 3.637342

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	2.93 %
Egyéb kötvények	0.54 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	2.17 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.77 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-2.28 %
Magyar államkötvények	95.90 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.03 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2024/B [HU0000403068], MÁK 2025/B [HU0000402748]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000702030-Kotveny-KIID-170309.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.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.hold.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.11.30

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,871,065,358

Árfolyam (HUF/DB): 2.598668

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.81 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	3.95 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.14 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.29 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.47 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	91.37 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.03 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000702295-Nemzetkozi-Rv-KIID-170216.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.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.hold.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.11.30

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 246,095,600

Árfolyam (HUF/DB): 2.482542

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.60 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.60 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D180124 [HU0000521786], D180131 [HU0000521794], D180214 [HU0000521810], D180228 [HU0000521448]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000701487-Penzpiaci-KIID-170309.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.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.hold.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.11.30

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 26,447,470,667

Árfolyam (HUF/DB): 8.384248

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	17.09 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	1.01 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	62.45 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.99 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.12 %
Magyar államkötvények	1.27 %
Magyar részvények	14.51 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.12 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.56 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000702022-Reszveny-KIID-170309.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.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.hold.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.11.30

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,542,217,215

Árfolyam (HUF/DB): 4.354682

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	54.76 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.67 %
Magyar államkötvények	46.24 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.33 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D180228 [HU0000521448], D180926 [HU0000521745], MÁK 2020/P [HU0000402888], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000701685-Rovid-Kotveny-KIID-170216.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.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.hold.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Havi portfóliójelentés: 2017.11.30

ISIN kód: HU0000703749 A sorozat
HU0000717111 B sorozat
HU0000717129 C sorozat

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 27,045,196,018 (Sorozatok együtt)

Árfolyam (HUF/DB): 2.091149 A sorozat
Árfolyam (HUF/DB): 0.942159 B sorozat
Árfolyam (HUF/DB): 0.964005 C sorozat

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	76.12 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	16.66 %
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)	7.07 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.15 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D171220 [HU0000521414], D180124 [HU0000521786]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 115%

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

<https://hold.hu/kiid-HU0000703749-VM-Kiid-A-sorozat-170714.pdf><https://hold.hu/kiid-HU0000717111-VM-Kiid-B-sorozat-170714.pdf><https://hold.hu/kiid-HU0000717129-VM-Kiid-C-sorozat-170714.pdf>

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

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.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.hold.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbéli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Hold 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.

Amundi USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2017. november 30.

Piaci környezet

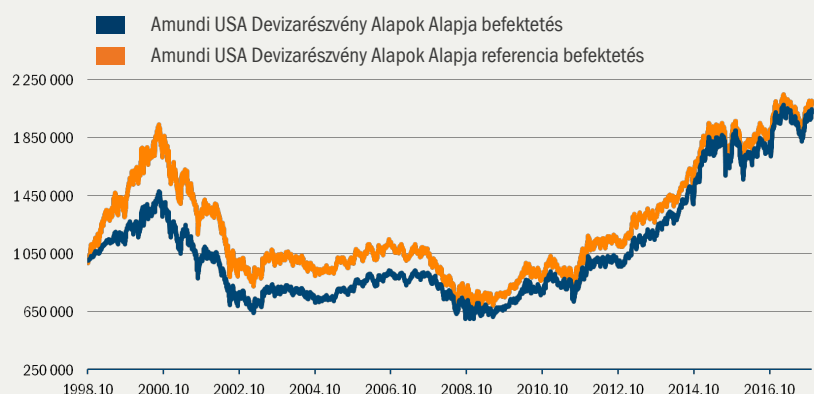
Novemberben is kimondottan jól teljesített az amerikai részvénypiac, a meghatározó indexek egyaránt újabb csúcsokat döntöttek. A Dow Jones története során először lépte át a 24 000 pontos szintet, ráadásul az S&P 500-zal karöltve sorozatban már a nyolcadik egymást követő hónapot zárták emelkedéssel. A befektetők figyelmét elsősorban az amerikai adócsomaggal kapcsolatos hírek kötötték le. Miután a képviselőház már november 16-án jóváhagyta az adóreform tervezetét a szenátus került a középpontba, amely végül egy kis csúszással, de december elején elfogadta a csomagot. Szintén a piaci szereplők optimizmusát fűtötte, hogy a híresztelésekkel összhangban Donald Trump Jerome Powellt jelölte a Fed elnökének, illetve számos fundamentális tényező is támogatólag hatott. Az amerikai gazdaság például továbbra is jó egészségszínben örvend, a harmadik negyedéves GDP második olvasata 3,3%-os bővülésről tanúskodik a második negyedévi 3,1%-os növekedéssel szemben.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvényiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvényiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi Asset Management regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.11.30-án:** 8 755 481 974 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.11.30-án:** A sorozat: 2,044688 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,67%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 14,74%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.11.30-ig



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

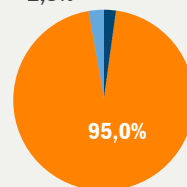
A portfólió összetétele*

	2017.11.30
Magyar állampapír	191 467 721 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 316 457 207 Ft
Egyéb eszközök,**	247 557 046 Ft
Eszközök összesen	8 755 481 974 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

2,8% 2,2%



kerekített értékek

Hozamاداتok 2017.11.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	4,49% 3,51%
12 hónap*	6,86% 5,45%
2 évre**	4,07% 3,79%
3 évre**	8,92% 7,48%
4 évre**	13,02% 11,06%
5 évre**	16,05% 13,75%
Indulástól**	3,81% 3,97%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok 2016

	Referencia Alap befektetés
2016	8,93% 8,53%
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%

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,99%
MICROSOFT	3,57%
ALPHABET	3,27%
HOME DEPOT	2,56%
MASTERCARD	1,54%
EXXON MOBIL	1,36%
JAZZ PHARMACEUTICALS	1,26%
THERMO FISHER SCI.	1,20%
CITIGROUP	1,19%
BROADCOM	1,10%

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

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

Az Alap fent bemutatott hozam- és 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: +36 1 325 3200

www.amundi.hu

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2017. november 30.

Piaci környezet

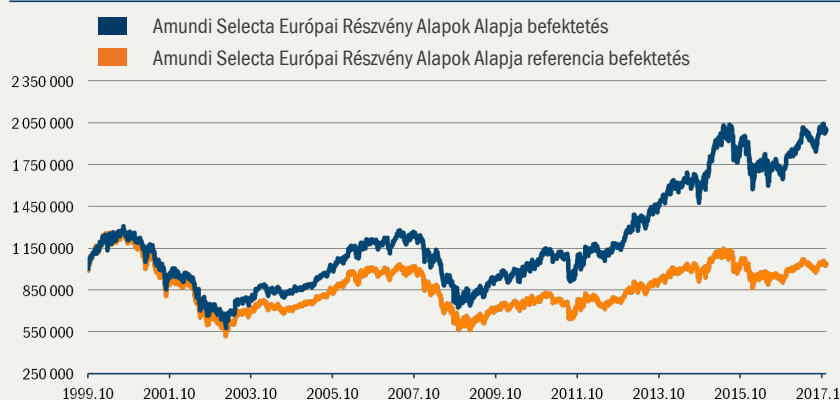
Az európai részvénypiacoknak nem volt túl jó hónapja novemberben, pedig a hónap elején a DAX még 13 500 pont feletti új rekordot döntött. Végül a meghatározó indexek mintegy 1,6%-3,0%-os csökkenéssel zártak, amelyben komoly szerepe volt, hogy az euró mellett a font is erősödött a dollárral szemben. Ráadásul, amíg Németországban a kormányalakítás elhúzódása, addig Nagy-Britanniában a Brexit-tárgyalások akadozása is inkább rontott a piaci hangulaton. Ezúttal is gyenge teljesítmény jellemezte az európai bankpapírokat, ami a kiábrándító negyedéves gyorsjelentésekkel hozható összefüggésbe. Mindeközben azonban érdemes kiemelni, hogy az európai gazdaság továbbra is jó egészségnek örvend. Erről tanúskodik az Európai Bizottság és az IMF legfrissebb GDP-előrejelzése, amely a korábban vártnál képest gyorsabb növekedéssel számol. A beszerzési menedzserindexek is optimizmusra adhatnak okot, a feldolgozóipari mutató például közel 17 éves csúcson áll.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemei az Amundi Asset Management regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Referencia befektetés:** 90% MSCI Europe, 10% RMAX
- **Az alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.11.30-án:** 8 291 463 140 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.11.30-án A sorozat:** 2,121045 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,33%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 13,19%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.11.30-ig



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.11.30
Magyar állampapír	106 869 962 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 093 120 215 Ft
Egyéb eszközök**	91 472 963 Ft
Eszközök összesen	8 291 463 140 Ft

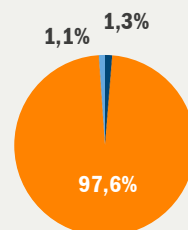
* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

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

Hozamادات	Referencia
2017.11.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	9,78% 4,08%
12 hónap*	15,24% 9,31%
2 évre**	1,22% -1,87%
3 évre**	6,48% 1,24%
4 évre**	6,94% 2,38%
5 évre**	11,28% 5,80%
Indulástól**	3,91% 0,20%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. Az Amundi Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában az MNB Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés 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	17,95%
Franciaország	14,98%
Egyesült Királyság	12,84%
Hollandia	9,20%
Írország	9,03%
Svájc	8,12%
Olaszország	5,86%
Spanyolország	4,58%
Dánia	3,01%
Svédország	2,65%

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

Amundi Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2017. november 30.

Piaci környezet

A CETOP index 2%-os esése nagyjából megfelel a DAX index 1,5%-os novemberi eróziójának.

A lengyel piac lényegében kettészakadt. A nagyobb bankok a mezőny elején, az energia-kapcsolat cégek pedig inkább a végén foglaltak helyet. Elsősorban a lengyel alapok realizáltak profitot a korábbi OTP pozíciókon a jó OTP gyorsjelentés után és tették át a tőke és a hozam egy vélhetően jelentős részét jellemzően a lengyel PKO BP-be és a Pekao-ba. A fenti rotációt az is segítette, hogy a lengyel bankfelügyelet nagyon kedvezőnek ítélte meg a lengyel bankok tőkehelyzetét és lényegében zöld lámpát adott egy magasabb osztalék-kifizetési rátának.

Az élboly harmadik és negyedik helyezettei is a bankszektorból kerültek elő, a cseh Moneta és a román BRD személyében. Mindkét papírra igaz, hogy a korábbi túlzott „beadottságot” korrigálták az árfolyamok a nagyon jó harmadik negyedéves gyorsjelentés miatt. A Moneta ezúttal jóval jobb gyorsjelentést tett közzé, mint a Komerční Banka és az Erste. Ennek elsődleges oka a hihetetlen ütemben bővülő hitelezési volumen, az erős költség-kontroll voltak. A lengyel PKN lényegében az olajár közel 20%-os emelkedése és a korábbi jelentős felülteljesítése miatt esett 12,7%-kal.

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 2017.11.30-án:** 11 171 396 422 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.11.30-án A sorozat:** 9,354709 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000701891

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 1,18%,

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -

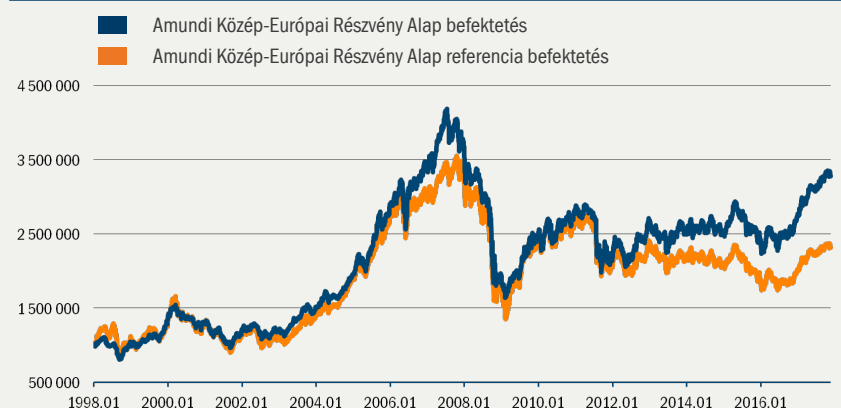
→ **Alap szórás²:** 12,59%

→ **Kockázati szint:** magas

→ **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.11.30-ig



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.11.30
Magyar részvények	2 478 730 641 Ft
Külföldi részvények	7 695 471 452 Ft
Egyéb eszközök**	997 194 329 Ft
Eszközök összesen	11 171 396 422 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

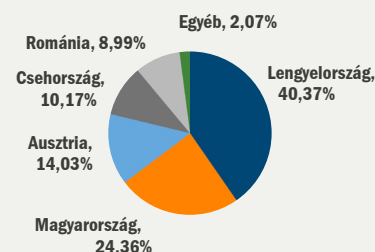
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia
2017.11.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	21,86% 17,21%
12 hónap*	29,69% 25,61%
2 évre**	13,20% 8,35%
3 évre**	7,93% 2,62%
4 évre**	5,42% 0,78%
5 évre**	5,98% 1,21%
Indulástól**	6,14% 4,32%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Hozam adatok	Referencia	Egyéves	Referencia	Az 5 legnagyobb súlyú	
2017.11.30	Alap befektetés	hozamok	Alap befektetés	részvény	
Év elejétől számított hozam*	21,86% 17,21%	2016	7,55% 1,15%	ERSTE	11,08%
12 hónap*	29,69% 25,61%	2015	-0,48% -5,86%	OTP	8,22%
2 évre**	13,20% 8,35%	2014	0,10% -3,12%	MOL	8,03%
3 évre**	7,93% 2,62%	2013	-5,52% -8,92%	PKN	7,42%
4 évre**	5,42% 0,78%	2012	21,81% 13,45%	BANK PKO BP	7,26%
5 évre**	5,98% 1,21%	2011	-21,48% -21,78%		
Indulástól**	6,14% 4,32%	2010	15,57% 13,99%		
		2009	30,12% 34,47%		
		2008	-51,20% -48,22%		
		2007	10,41% 9,52%		

Piaci környezet

Az Amundi Magyar Pénzpiaci Alap konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió jellemzően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

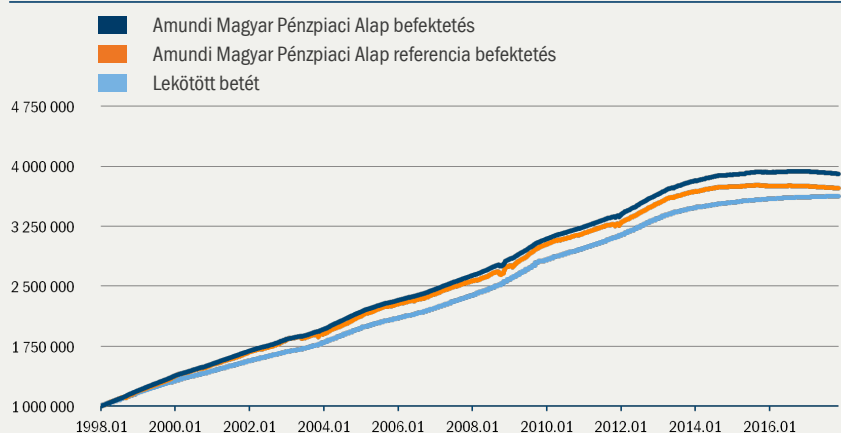
Augusztus végén indult el az éven belüli kamatszintek csökkenése a negatív tartományba, a hozamok szeptember-október-november során az 1-1,5 éves lejáratokon is nulla alatt vannak. A novemberben tartott diszkontkincstárjegy aukciókon már előfordult, hogy az éven belüli kamatszintek – DKJ hozamok – pozitívrá változtak, azonban az év végéhez közeledve ismét negatív tartományban vannak a rövid lejáratú papírok hozamai.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.11.30-án:** 9 179 194 680 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.11.30-án**
A sorozat: 3,903214 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórási²:** 0,18%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató
2016	0,98%
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%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.11.30-ig



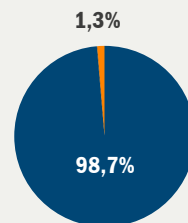
Forrás: ÁKK, MNB, Amundi Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.11.30
Magyar állampapír	9 057 915 320 Ft
Egyéb eszközök**	121 279 360 Ft
Eszközök összesen	9 179 194 680 Ft

* 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.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	-0,27%	-0,21%	2016 0,29%
6 hónap*	-0,48%	-0,41%	2015 0,82%
12 hónap*	-0,79%	-0,72%	2014 2,17%
2 évre**	-0,27%	-0,42%	2013 4,82%
3 évre**	0,14%	-0,14%	2012 7,61%
4 évre**	0,66%	0,35%	2011 4,60%
5 évre**	1,55%	1,24%	2010 4,90%
Indulástól**	7,10%	6,84%	2009 8,92%
			2008 7,80%
			2007 6,98%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

Piaci környezet

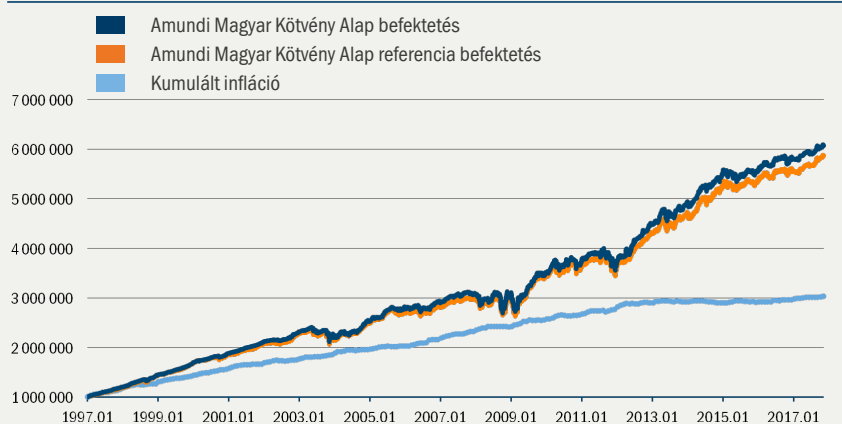
Az Amundi Magyar Kötvény Alap elsősorban hosszabb futamidejű kötvénybefektetésekre fókuszál. Az elmúlt hónapot minimális (3%) duration túlsúllyal kezdte, majd ez a különbség a hónap során kiépített forint kamatkötészekkel összességében jelentős (20%) duration felülsúlyba fordult. A hónap első felében eladtuk a lengyel 10 éves állampapírt, amely a forintkamatok jelentős esése folytán csökkentette a portfólió teljesítményét. A lengyel papírok helyett vásárolt magyar kötvények a folytatódó hozamesést követően azonban már javítottak a teljesítményen. A hónap utolsó hetében a magyar állampapírokban jelentős (20%) duration túlsúly kiépítésére került sor, amely még nem befolyásolta érdemben a portfólió teljesítményét. Az október során kiépített feltörekvő piaci (török), dollárban denominált hitelintézeti kitettségek átmenetileg csökkentették a portfólió teljesítményét.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.11.30-án:** 22 902 827 993 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.11.30-án A sorozat:** 6,072422 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,47%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 3,69%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.11.30-ig



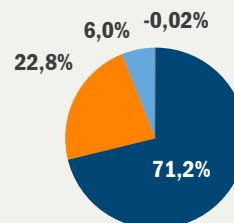
Forrás: KSH, ÁKK, Amundi Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.11.30
Magyar állampapír	16 309 725 923 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	5 219 309 909 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	1 378 635 530 Ft
Egyéb eszközök**	-4 843 369 Ft
Eszközök összesen	22 902 827 993 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 -53 831 287 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	4,01%	4,61%
12 hónap*	5,66%	5,95%
2 évre**	4,44%	4,77%
3 évre**	3,80%	4,10%
4 évre**	6,19%	6,32%
5 évre**	6,84%	6,91%
Indulástól**	9,03%	8,85%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú befektetés

2027/A MÁK	14,23%
2025/B MÁK	12,51%
2024/B MÁK	10,55%
2031/A MÁK	6,69%
2021/B MÁK	5,52%

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

Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2017. november 30.

Piaci környezet

A BUX index novemberben 2,4%-kal esett, ez nem nevezhető érdemi korrekciónak, inkább a DAX hasonló mértékű mozgásának megfelelő.

A kispapírok mellett leginkább a Richter „tartotta a lelket” az indexben. A Richter meglepően jó harmadik negyedéves gyorsjelentéséről számolt be, gyakorlatilag az összes üzletág teljesítménye meghaladta az elemzői várakozásokat. Ez különösen az orosz piac esetében érdekes, ahol a forint rubelhez képest megvalósult harmadik negyedéves erősödése miatt az elemzők egy jóval gyengébb negyedévre számítottak. A volumenhatás viszont túlmutatott az árfolyamhatás kompenzálásán Oroszországban.

Ezúttal az OTP esett a legnagyobb mértékben annak ellenére, hogy nagyon jó harmadik negyedéves gyorsjelentést tett közzé. A vártnál jobb gyorsjelentés oka a szinte a nullához konvergáló céltartalékolás volt, az eszközminőség egyenletesen javult a célszágokban. Az OTP esetét inkább egy általános szektor-rotáció és a DAX esése okozhatta. Vélhetően elsősorban a lengyel alapok tették el a profitot a korábbi OTP pozíciókon és tették át a tőke egy részét jellemzően a lengyel PKO BP-be.

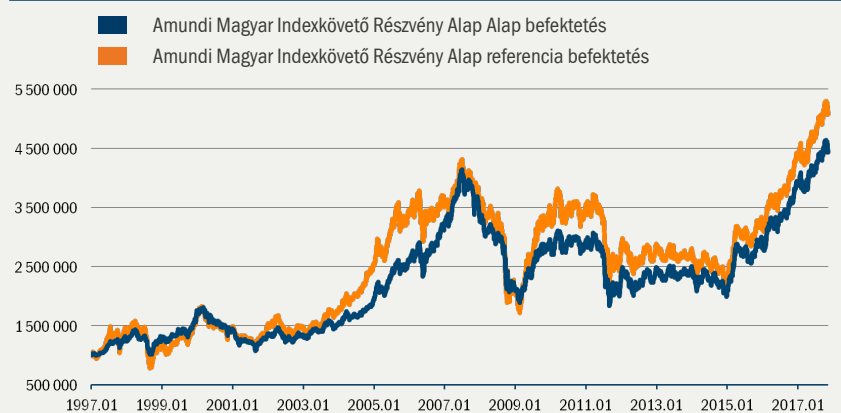
A MOL esése ezzel ellentétben nagyjából megfelelt a fundamentumokban beállt negatív változásoknak, amint az a gyorsjelentésből is kiderült. Mind a kitermelés, mind pedig a finomítás üzletág a vártnál jóval gyengébb EBITDA értékről számolt be. A kitermelés üzletág esetében ez azért volt meglepetés, mert a harmadik negyedév folyamán a nyersolaj ára közel 20%-kal emelkedett. Az elsődleges magyarázat az Egyesült Királyságbeli mezőből kitermelt alacsony szénhidrogén mennyiség volt. A finomítás üzletág eredménye pedig a korábban bejelentett kedvező finomítói marzsok miatt lepte meg negatívan a piacot.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges rész-vényindexének, 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 2017.11.30-án:** 4 746 938 174 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.11.30-án**
A sorozat: 4,430509 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,86%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:-**
- **Alap szórás²:** 14,58%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

2016	2,27%
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%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.11.30-ig



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.11.30
Magyar részvények	4 687 917 642 Ft
Egyéb eszközök**	59 020 532 Ft
Eszközök összesen	4 746 938 174 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok 2017.11.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	15,76% 18,35%
12 hónap*	23,08% 25,96%
2 évre**	22,72% 24,64%
3 évre**	26,29% 27,66%
4 évre**	16,28% 17,05%
5 évre**	13,91% 13,59%
Indulástól**	7,40% 8,10%

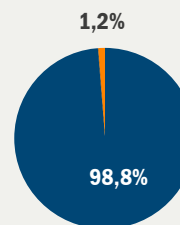
* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2016	29,76% 30,75%
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%

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



kerekített értékek

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	34,32%
MOL	33,90%
RICHTER	21,86%
MAGYAR TELEKOM	5,91%
OPUS	1,65%

¹ Kockázatot érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

³ Az alapot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyokra vetítve.

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia)

Havi Jelentés

a **2017.11.01 - 2017.11.30** 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.
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	dinamikus vegyes alap
Referencia Index	2017.02.06-től: Az alap nem követ benchmarkot, célja a minél magasabb hozam elérése magas kockázati szint tartása mellett. 2017.02.06-ig: 10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
5,638460 Ft	5,622939 Ft	1,056240 €

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
3 738 164 229 Ft	72 325 959 Ft	2 129 284 €
Összesített nettó eszközérték (HUF):		4 473 336 434 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.11.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "E" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.02.07.-től 2017.11.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
3,46%	3,17%	5,60%

Előző évek naptári hozamai

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

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

Kiegészítő Információk

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

Stratégia

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

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN INFLATION SHIELD T	17,23
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	14,54

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02

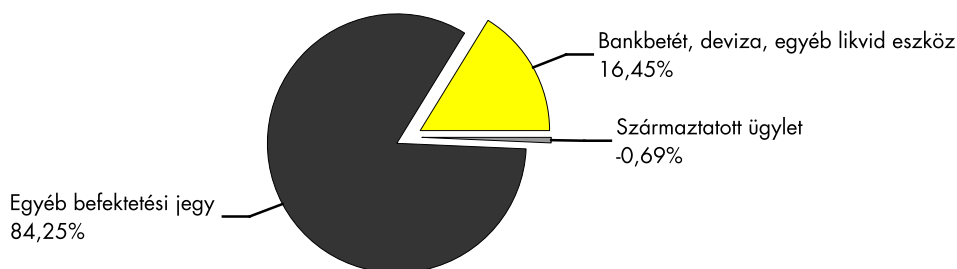


— Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja - A csoport

Piaci események

A november viszonylag nyugalmasan telt a részvény- és kötvénypiacokon egyaránt. A hónap elején az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamatlétségi ülésére figyelt piac. Jelentős kamatemelési várakozások nem alakultak ki, és a döntés is ennek megfelelően alakult, maradt 1 - 1,25% között a Fed irányadó kamata. Ettől függetlenül a decemberi kamatemelési várakozások időközben közel 100%-ra emelkedtek, így vélhetően nem akar majd meglepetést okozni a Fed sem. Különösebb oka sincs rá, hogy óvatos maradjon, a pénzügyi piacok stabilnak látszanak, és a makro adatok sem mutatnak érdemi lefelé mutató kockázatokat. A kommunikációban továbbra is hangsúlyozzák, hogy a feszes munkaerőpiac inflációban történő lecsapódását várják, bár a döntéshozókat is meglepte, hogy ez eddig nem történt meg. Az Európai Központi Bank még októberben lépett a szigorítás útjára, bár ez még mindig egy jelentős eszközvásárlási programot és negatív betéti kamatokot jelent, így felemásan értelmezhető a szigorítás szó. A piac várta a döntést, azonban a továbbra is nyomott inflációs adatok miatt, egyelőre jelentős hozamemelkedés nem történt. Egy hónappal a döntés után továbbra is 0,30% körül ingadozik a 10 éves német kötvények hozama. Összességében azért inkább az látszik, hogy meglehetősen óvatosan, de szigorítás felé tendálnak a fejlett piaci jegybankok. Azonban továbbra is elég jelentős bizonytalanság érződik a jegybanki döntéshozásban. A Magyar Nemzeti Bank ezzel szemben további lazító intézkedéseket jelentett be novemberi ülésén. A céljuk, hogy hosszútávon a növekvő jelzáloghitelezés ne okozzon pénzügyi stabilitási kockázatokat a jövőben, azaz ne vállaljon jelentős kamatkockázatot a lakosság. Ebben segíthet a bejelentett intézkedéscsomag, melynek keretében jelzálogkötvényeket fog vásárolni az MNB, illetve kamatcsere ügyleteket is meghirdet, várható 1000-1500 Mrd HUF értékben. Az intézkedések hatása meg is lett, a magyar hozamgörbe laposabbá vált, bár a hozamcsökkenés erősebb volt a kötvény-, mint a swap piacon, a hitelezés szempontjából pedig az utóbbi a mérvadó. A hazai monetáris politika meglehetősen prociklikussá vált, ami régiónál magasabb inflációs céllal, illetve eltérő döntéshozói preferenciákkal magyarázható. A Megoldás alapok esetén preferenciák érdemben nem változtak. A nyersanyagok és a fejlődő piaci helyi devizás eszközök továbbra is attraktívnak látszanak, míg a fejlett piaci államkötvények, illetve az amerikai részvenypiacok pedig túlárzottak. A kötvénypozíciókon belül az infláció követő eszközök továbbra is jelentős szeletet képviselnek. A nyersanyag kitétségeken belül az emelkedő olajárfolyamok hatására az olajpozíciók csökkentek, és az ipari fémek kaptak nagyobb súlyt. A devizapozíciók változtak a hónap során, a forintot sorozatokban euró súlyokat alakított ki az alapkezelő. Ennek oka, hogy vélhetően a Magyar Nemzeti Bank monetáris politikája divergál mind a régiós mind pedig a fejlett piaci társaitól, így ennek hatása megjelenhet a devizában.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás "A" sorozat	10,08%
Szórás "B" sorozat	10,08%
Nettó összesített kockázati kitétség	132,49%
Kockázatot érték (VaR) limit**:	34,90%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

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

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2017.11.01 - 2017.11.30 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 hozamcélú alap
Referencia Index	-

Alap adatok

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"R" sorozat
1,741728 Ft	0,999835 Ft

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"R" sorozat
2 476 180 671 Ft	1 802 669 980 Ft
Összesített nettó eszközérték:	4 278 850 651 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.11.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "R" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.09.22.-től 2017.11.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"R" sorozat
1,17%	-0,14%

Előző évek naptári hozamai

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

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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 hozamcélú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiindul pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

Stratégia

A Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap célja, hogy közepes kockázatvállalással az aktuális pénzügyi hozamszintet legalább 2 százalékponttal meghaladó hozamot érjen el úgy, hogy közben az Alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Ennek érdekében az Alapkezelő az eszközosztályok széles köréből választja ki az általa megfelelőnek tartott befektetési célpontokat. Az Alap állampapírokon és betéteken felül egyéb kamatozó eszközökbe (mint pl. vállalati kötvényekbe), származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe és részvényekbe egyaránt fektethet. Az Alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2017. július 03-tól kezdődően az Alap kockázatosított érték módszer szerinti lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 11,63%-ot. Az Alapnak 2017.09.22-én elindult az új, "R" jelű sorozata.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

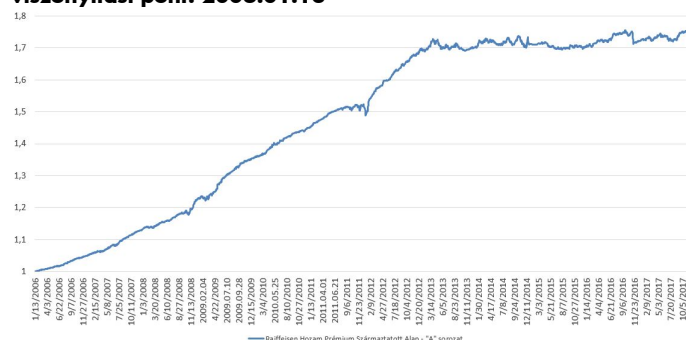
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2022/A Magyar Államkötvény	12,14

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	30,56
MOL Nyrt.	11,01
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	10,58

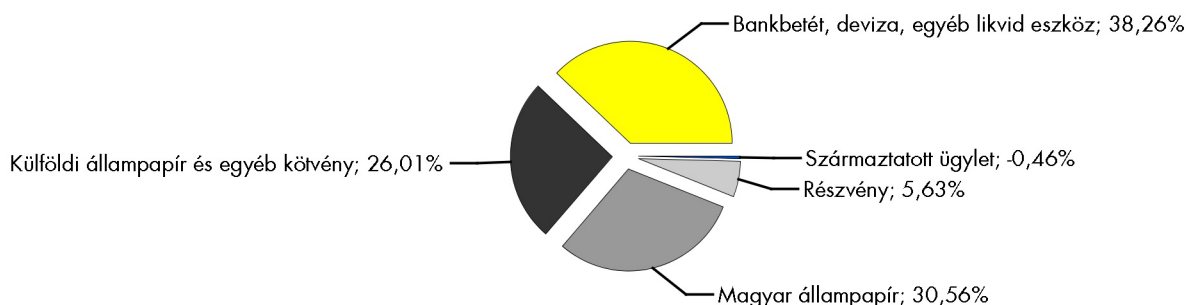
Az "A" sorozat árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

A november viszonylag nyugalmasan telt a részvény- és kötvénypiacokon egyaránt. A hónap elején az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamatlétszámítására figyelt piac. Jelentős kamatemelési várakozások nem alakultak ki, és a döntés is ennek megfelelően alakult, maradt 1 - 1,25% között a Fed irányadó kamata. Ettől függetlenül a decemberi kamatemelési várakozások időközben közel 100%-ra emelkedtek, így vélhetően nem akar majd meglepetést okozni a Fed sem. Különösebb oka sincs rá, hogy óvatossá maradjon, a pénzügyi piacok stabilnak látszanak, és a makro adatok sem mutatnak érdemi lefelé mutató kockázatokat. A kommunikációban továbbra is hangsúlyozzák, hogy a feszes munkaerőpiac inflációban történő lecsapódását várják, bár a döntéshozókat is meglepte, hogy ez eddig nem történt meg. Az Európai Központi Bank még októberben lépett a szigorítás útjára, bár ez még mindig egy jelentős eszközvásárlási programot és negatív betéti kamatozatot jelent, így felemásan értelmezhető a szigorítás szó. A piac várta a döntést, azonban a továbbra is nyomott inflációs adatok miatt, egyelőre jelentős hozamemelkedés nem történt. Egy hónappal a döntés után továbbra is 0,30% körül ingadozik a 10 éves német kötvények hozama. Összességében azért inkább az látszik, hogy meglehetősen óvatossá, de szigorítás felé tendálnak a fejlett piaci jegybankok. Azonban továbbra is elég jelentős bizonytalanság érződik a jegybanki döntéshozásban. A Magyar Nemzeti Bank ezzel szemben további lazító intézkedéseket jelentett be novemberi ülésén. A céljuk, hogy hosszútávon a növekvő jelzáloghitelezés ne okozzon pénzügyi stabilitási kockázatokat a jövőben, azaz ne vállaljon jelentős kamatkockázatot a lakosság. Ebben segíthet a bejelentett intézkedéscsomag, melynek keretében jelzálogkötvényeket fog vásárolni az MNB, illetve kamatcsere ügyleteket is meghirdet, várható 1000-1500 Mrd HUF értékben. Az intézkedések hatása meg is lett, a magyar hozamgörbe laposabbá vált, bár a hozamcsökkenés erősebb volt a kötvény-, mint a swap piacon, a hitelezés szempontjából pedig az utóbbi a mérvadó. A hazai monetáris politika meglehetősen prociklikussá vált, ami régióál magasabb inflációs céllal, illetve eltérő döntéshozói preferenciákkal magyarázható. A hónap során az alap nagyjából felezte török líra és orosz rubel pozícióit, és jelentősebb dollár vételi pozíciókat alakított ki. Kötvény pozíciók kapcsán közepes futamidejű magyar államkötvényeket vásárolt, illetve a hónap elején növelte, majd később csökkentette német államkötvény eladási pozícióját. A hónap során az alap fontosabb kockázatos pozícióit a fentiekben túl magyar államkötvény pozíciók (2023-as dollár kötvény, öt éves forintos kötvény), amerikai államkötvény eladási pozíciók, arany eladási pozíció, kis méretű orosz államkötvény, valamint vállalati kötvény pozíciók (MOL, MFB, EXIM), és magyar részvény valamint európai részvény index pozíciók. Az alap „A” sorozatának havi teljesítménye -0,59% volt, míg R sorozatának havi teljesítménye -0,53% volt.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás (A sorozat)	1,65%
Nettó összesített kockázati kitettség	132,69%

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 változtat, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2017.11.01 - 2017.11.30 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.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
4,582150 Ft	4,596883 Ft	1,120475 Ft

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
3 923 533 578 Ft	22 784 170 693 Ft	1 235 980 540 Ft

Összesített nettó eszközérték (HUF): 27 943 684 811 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.11.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "I" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.01.12.-től 2017.11.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	MAX index
4,17%	4,50%	11,72%	5,99%

2016. évi hozam

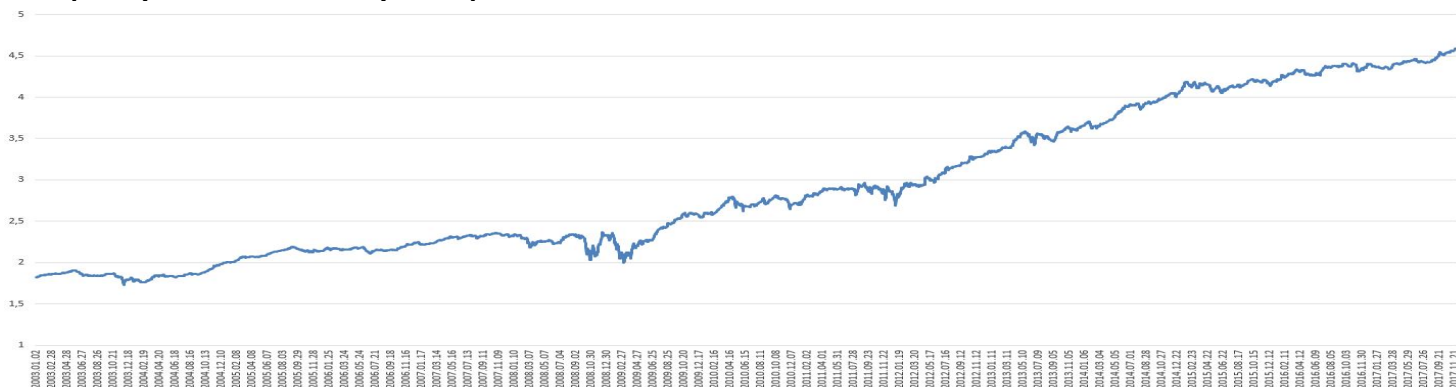
"A" sorozat	"B" sorozat	MAX index
5,00%	5,01%	6,73%

Elmúlt évek hozam adatai

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02.



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2022/A Magyar Államkötvény	21,39
2020/A Magyar Államkötvény	20,40
2025/B Magyar Államkötvény	13,62
Magyar Államkötvény 2024/B	13,37

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	99,24

Kiegészítő Információk

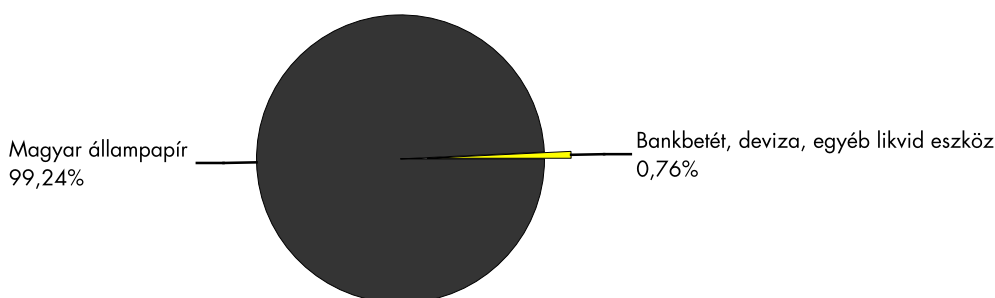
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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

Piaci események

Az Európai Központi Bank (EKB) és az amerikai FED sem változtatott a fennálló monetáris feltételeken. A novemberi hónapban azonban széleskörű konszenzus alakult ki, hogy a FED a decemberi hónap során nagy valószínűséggel meg fogja emelni a dollár irányadó kamatsávját. A konszenzust nagyban segítette az Egyesült Államokban 2%-ra emelkedő inflációs mutató. Az amerikai monetáris szigorítás már egy éve tart, és aminek a következtében az irányadó kamatsáv alsó és felső határa 1% és 1,25%-ra emelkedett, és amit decemberben vélhetően 1,25% és 1,5%-ra fognak módosítani. Az Európai Központi Bank is megkezdte a laza monetáris politikájának a kivezetését, hiszen korábban bejelentették, hogy januártól megfelezik a likviditásbőségben jelentős szerepet játszó kötvényvásárlási programjuk mennyiségét. Igaz, a program határidejét meghosszabbították 2018 szeptemberéig, és ismételten hangsúlyozták, hogy a vásárlások akár ennél is hosszabban fennmaradhatnak, de csak akkor, ha a makroadatok kedvezőtlenül alakulnak. A Magyar Nemzeti Bank eközben pedig nemhogy szigorítaná a saját monetáris feltételeit, hanem újabb lazítást jelentő intézkedéseket jelentett be novemberben. A hazai jegybank célja az új lépésekkel az, hogy a kereskedelmi bankok jelzáloghitel kínálatának fix kamatai tovább mérséklődjenek, és ezáltal a most felfutó hitelezés hosszú távú hitelfelvéői kamatkockázatát mérsékelje. Másodlagos hatásként azt kívánja elérni, hogy a hosszú futamidejű magyar állampapírok elvárt hozamai is tovább mérséklődjenek. Az utóbbi már részben meg is valósult, hiszen az új intézkedések bejelentésének időpontját követően jelentős mértékben süllyedtek az elvárt hozamok. A magyar gazdasági adatok közül fontos volt, hogy az inflációs mutató 2,2%-os árszínvonal növekedést mutatott az októberi adatok alapján év/év alapon, ami közel van az MNB 3%-os inflációs céljához. Igaz, a hazai jegybank a közelmúltban lefelé mutató inflációs kockázatokról is beszélt, és korábban 1%-os tűréshatárt jelölt ki, így akár 4%-os inflációs szint eléréséig is fenntarthatja a laza monetáris környezetet. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek, a negatív aukciós átlaghozamok pedig lassan megszokottá válnak az egy éves időtávú papírokig. A legnagyobb javulás mégis a hosszabb futamidejű magyar állampapírok esetében volt tapasztalható az MNB új intézkedéseinek megismerését követően. A magyar állampapír indexek havi változásai jól leírták a fenti folyamatokat. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index stagnált, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index közel 1%-kal került feljebb egy hónap alatt. Az EUR/HUF árfolyam nem változott a hónap végére, hiszen a 311,42-es szintről 312,68-re változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás "A" sorozat	2,93%
Szórás "B" sorozat	2,93%
Szórás "I" sorozat	.*

Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,74 év

*"I" sorozatra vonatkozóan historikusan nem áll rendelkezésre a szórás adat számításához szükséges 36 havi hozamadat.

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



Alap Adatok

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

Stratégia

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

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat
3,616440 Ft	3,616440 Ft

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat
1 854 788 111 Ft	331 239 503 Ft

Összesített nettó eszközérték: 2 186 027 614 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.11.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	Referencia index hozam
5,51%	5,51%	5,85%

Előző évek naptári hozamai

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

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

Kiegészítő Információk

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←—————→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	90,42

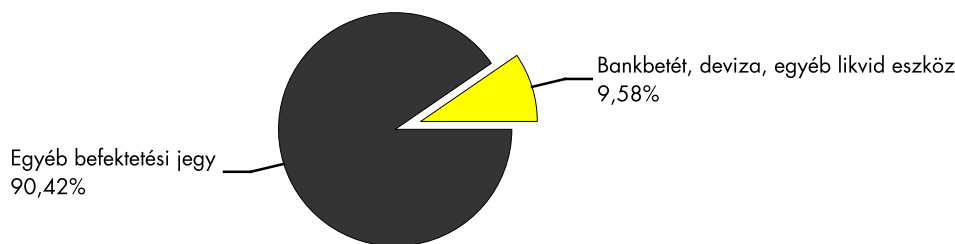
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Piaci események

A november viszonylag nyugalmasan telt a részvény- és kötvénypiacokon egyaránt. A hónap elején az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamatdöntő ülésére figyelt piac. Jelentős kamatemelési várakozások nem alakultak ki, és a döntés is ennek megfelelően alakult, maradt 1 - 1,25% között a Fed irányadó kamata. Ettől függetlenül a decemberi kamatemelési várakozások időközben közel 100%-ra emelkedtek, így vélhetően nem akar majd meglepetést okozni a Fed sem. Különösebb oka sincs rá, hogy óvatos maradjon, a pénzügyi piacok stabilnak látszanak, és a makro adatok sem mutatnak érdemi lefelé mutató kockázatokat. A kommunikációban továbbra is hangsúlyozzák, hogy a feszes munkaerőpiac inflációban történő lecsapódását várják, bár a döntéshozókat is meglepte, hogy ez eddig nem történt meg. Az Európai Központi Bank még októberben lépett a szigorítás útjára, bár ez még mindig egy jelentős eszközvásárlási programot és negatív betéti kamatokat jelent, így felemásan értelmezhető a szigorítás szó. A piac várta a döntést, azonban a továbbra is nyomott inflációs adatok miatt, egyelőre jelentős hozamemelkedés nem történt. Egy hónappal a döntés után továbbra is 0,30% körül ingadozik a 10 éves német kötvények hozama. Összességében azért inkább az látszik, hogy meglehetősen óvatosan, de szigorítás felé tendálnak a fejlett piaci jegybankok. Azonban továbbra is elég jelentős bizonytalanság érződik a jegybanki döntéshozásban. A Magyar Nemzeti Bank ezzel szemben további lazító intézkedéseket jelentett be novemberi ülésén. A céljuk, hogy hosszútávon a növekvő jelzáloghitelezés ne okozzon pénzügyi stabilitási kockázatokat a jövőben, azaz ne vállaljon jelentős kamatkockázatot a lakosság. Ebben segíthet a bejelentett intézkedéscsomag, melynek keretében jelzálogkötvényeket fog vásárolni az MNB, illetve kamatcsere ügyleteket is meghirdet, várható 1000-1500 Mrd HUF értékben. Az intézkedések hatása meg is lett, a magyar hozamgörbe laposabbá vált, bár a hozamcsökkenés erősebb volt a swap piacon, a hitelezés szempontjából pedig az utóbbi a mérvadó. A hazai monetáris politika meglehetősen prociklikussá vált, ami régiónál magasabb inflációs céllal, illetve eltérő döntéshozói preferenciákkal magyarázható.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás "A"	14,04%
Szórás "B"	14,04%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzszeindexei*

	2017.10.31	2017.11.30	változás
DOW	23377,24	24272,35	3,83%
S&P500	2575,26	2647,58	2,81%
NASDAQ	6727,669	6873,973	2,17%
FTSE	7493,08	7326,67	-2,22%
DAX	13229,57	13023,98	-1,55%
NIKKEI225	22011,61	22724,96	3,24%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát változt, 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 befektetési jegy tulajdonosokra egységes szabályként érvényes, hogy a hozamot, valamint a befektetési jegyre kötött ügyleten elért árfolyamnyereséget személyi jövedelemadó terheli (15%), amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2017.11.01 - 2017.11.30 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 érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	-0,08	3,817175	32 952 924 432	0,17
2016	1,18	3,820203	32 835 057 293	1,22
2015	1,18	3,775614	43 600 486 728	1,50
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67

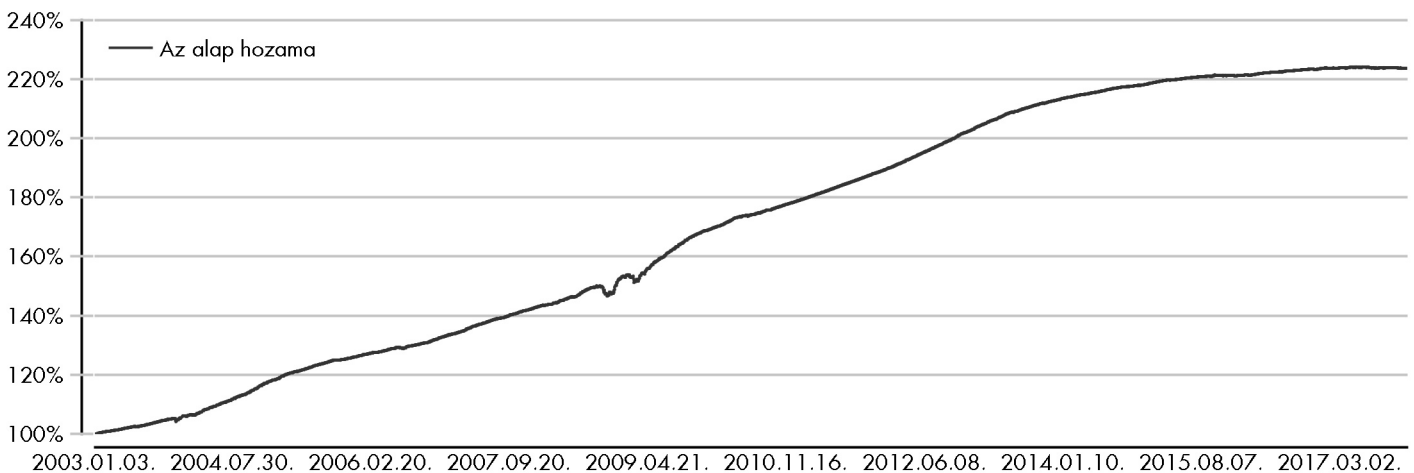
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03

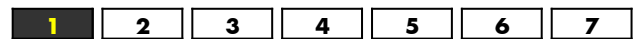


Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MFB180416 Kötvény	10,51

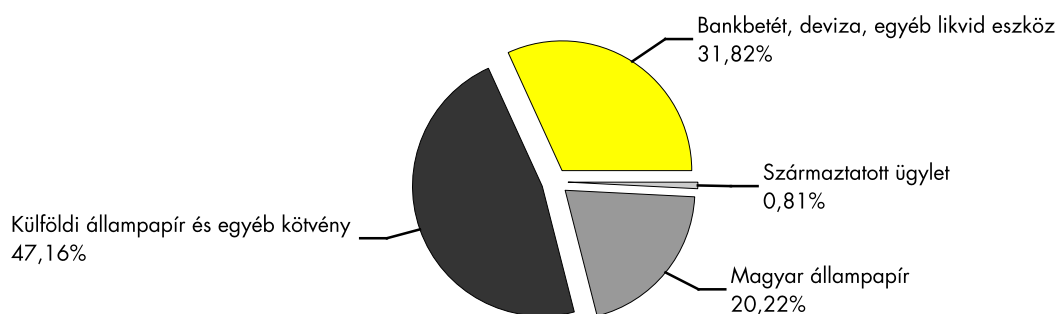
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar állam	19,28
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	14,64

Piaci események

Az Európai Központi Bank (EKB) és az amerikai FED sem változtatott a fennálló monetáris feltételeken. A novemberi hónapban azonban széleskörű konszenzus alakult ki, hogy a FED a decemberi hónap során nagy valószínűséggel meg fogja emelni a dollár irányadó kamatsávját. A konszenzust nagyban segítette az Egyesült Államokban 2%-ra emelkedő inflációs mutató. Az amerikai monetáris szigorítás már egy éve tart, és aminek a következtében az irányadó kamatsáv alsó és felső határa 1% és 1,25%-ra emelkedett, és amit decemberben vélhetően 1,25% és 1,5%-ra fognak módosítani. Az Európai Központi Bank is megkezdte a laza monetáris politikájának a kivezetését, hiszen korábban bejelentették, hogy januártól megfelezik a likviditásbőségben jelentős szerepet játszó kötvényvásárlási programjuk mennyiségét. Igaz, a program határidejét meghosszabbították 2018 szeptemberéig, és ismételten hangsúlyozták, hogy a vásárlások akár ennél is hosszabban fennmaradhatnak, de csak akkor, ha a makroadatokat kedvezőtlenül alakulnak. A Magyar Nemzeti Bank közben pedig nemhogy szigorítaná a saját monetáris feltételeit, hanem újabb lazítást jelentő intézkedéseket jelentett be novemberben. A hazai jegybank célja az új lépésekkel az, hogy a kereskedelmi bankok jelzáloghitel kínálatának fix kamatai tovább mérséklődjenek, és ezáltal a most felfutó hitelezés hosszú távú hitelfelvéői kamatkockázatát mérsékelje. Másodlagos hatásként azt kívánja elérni, hogy a hosszú futamidejű magyar állampapírok elvárt hozamai is tovább mérséklődjenek. Az utóbbi már részben meg is valósult, hiszen az új intézkedések bejelentésének időpontját követően jelentős mértékben süllyedtek az elvárt hozamok. A magyar gazdasági adatok közül fontos volt, hogy az inflációs mutató 2,2%-os árszínvonal növekedést mutatott az októberi adatok alapján év/év alapon, ami közel van az MNB 3%-os inflációs céljához. Igaz, a hazai jegybank a közelmúltban lefelé mutató inflációs kockázatokról is beszélt, és korábban 1%-os tűréshatárt jelölt ki, így akár 4%-os inflációs szint eléréséig is fenntarthatja a laza monetáris környezetet. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek, a negatív aukciós átlaghozamok pedig lassan megszokottá válnak az egy éves időtávú papírokig. A legnagyobb javulás mégis a hosszabb futamidejű magyar állampapírok esetében volt tapasztalható az MNB új intézkedéseinek megismerését követően. A magyar állampapír indexek havi változásai jól leírták a fenti folyamatokat. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index stagnált, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index közel 1%-kal került feljebb egy hónap alatt. Az EUR/HUF árfolyam nem változott a hónap végére, hiszen a 311,42-es szintről 312,68-re változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,28%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,37%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2017.11.01 - 2017.11.30** 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 2017.07.24-től: 40% WIG20 - 20% PX index - 15% BUX - 15% BSE - 10% RMAX

További adatok

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"R" sorozat
2,567211 Ft	2,567211 Ft	1,001941 Ft

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"R" sorozat
2 790 333 454 Ft	182 666 368 Ft	679 311 648 Ft

Összesített nettó eszközérték: 3 652 311 470 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.11.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "R" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.09.22.-től 2017.11.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"R" sorozat	Referencia Index
16,32%	16,32%	0,36%	18,77%

Előző évek naptári hozamai

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2016	9,55	2,206983	1 429 531 522
2015	6,38	2,014678	1 390 194 966
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053

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

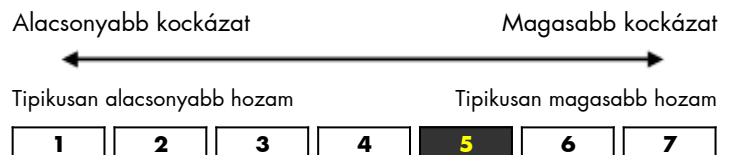
Kiegészítő Információk

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

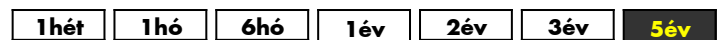
Stratégia

A Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi és egyéb, közép-kelet európai tőzsdén jegyzett részvényekbe, avagy ilyen részvényekbe fektető kollektív befektetési értékpapírokba, illetőleg származékos eszközökbe való befektetésekkel, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik. A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Az Alap a harmonizációja szerint ÁÉKBV alap lett 2017.07.24-től, amely időponttól a referencia index is némileg módosult.

Kockázati Profil



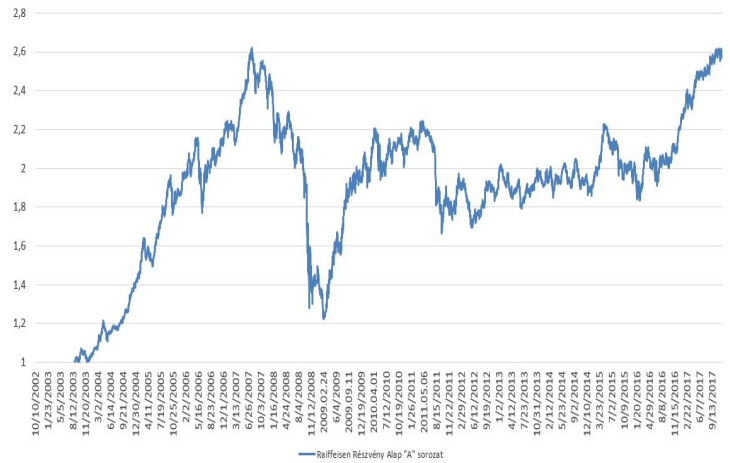
Ajánlott minimális befektetési időtáv



A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
PKN - PLPKN0000018	6,14
OTP Bank részvény	5,30
PKO BANK POLSKI SA	4,93
CEZ II - CZ0005112300	4,73
PEKAO - PLPEKAO00016	4,71

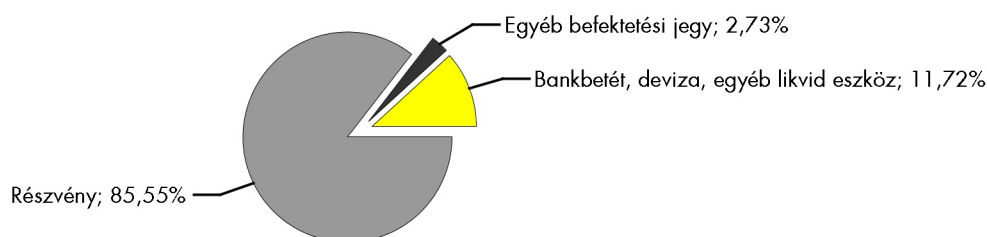
Az "A" sorozat árfolyama, viszonyítási pont: 2003.01.03



Piaci események

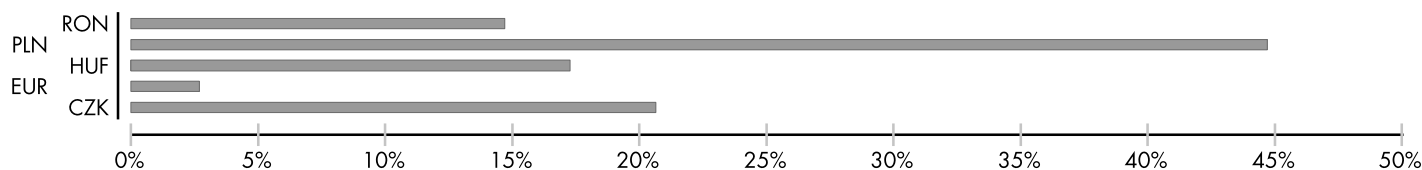
A november viszonylag nyugalmasan telt a részvény- és kötvénypiacokon egyaránt. A hónap elején az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamatlétségi ülésére figyelt piac. Jelentős kamatemelési várakozások nem alakultak ki, és a döntés is ennek megfelelően alakult, maradt 1 - 1,25% között a Fed irányadó kamata. Ettől függetlenül a decemberi kamatemelési várakozások időközben közel 100%-ra emelkedtek, így vélhetően nem akar majd meglepetést okozni a Fed sem. Különösebb oka sincs rá, hogy óvatos maradjon, a pénzügyi piacok stabilnak látszanak, és a makro adatok sem mutatnak érdemi lefelé mutató kockázatokat. A kommunikációban továbbra is hangsúlyozzák, hogy a feszes munkaerőpiac inflációban történő lecsapódását várják, bár a döntéshozókat is meglepte, hogy ez eddig nem történt meg. Az Európai Központi Bank még októberben lépett a szigorítás újtárra, bár ez még mindig egy jelentős eszközvásárlási programot és negatív betéti kamatozatot jelent, így felemásan értelmezhető a szigorítás szó. A piac várta a döntést, azonban a továbbra is nyomott inflációs adatok miatt, egyelőre jelentős hozamemelkedés nem történt. Egy hónappal a döntés után továbbra is 0,30% körül ingadozik a 10 éves német kötvények hozama. Összességében azért inkább az látszik, hogy meglehetősen óvatosan, de szigorítás felé tendálnak a fejlett piaci jegybankok. Azonban továbbra is elég jelentős bizonytalanság érződik a jegybanki döntéshozásban. A Magyar Nemzeti Bank ezzel szemben további lazító intézkedéseket jelentett be novemberi ülésén. A céljuk, hogy hosszútávon a növekvő jelzáloghitelezés ne okozzon pénzügyi stabilitási kockázatokat a jövőben, azaz ne vállaljon jelentős kamatkockázatot a lakosság. Ebben segíthet a bejelentett intézkedéscsomag, melynek keretében jelzálogkötvényeket fog vásárolni az MNB, illetve kamatcsere ügyleteket is meghirdet, várható 1000-1500 Mrd HUF értékben. Az intézkedések hatása meg is lett, a magyar hozamgörbe laposabbá vált, bár a hozamcsökkenés erősebb volt a kötvény-, mint a swap piacon, a hitelezés szempontjából pedig az utóbbi a mérvadó. A hazai monetáris politika meglehetősen prociklikussá vált, ami régiónál magasabb inflációs céllal, illetve eltérő döntéshozói preferenciákkal magyarázható. A közép-kelet-európai részvénytörzsek enyhe eséssel zárták a novemberet. A legrosszabb teljesítményt a lengyel piac mutatta, míg a román volt a legerősebb, azonban ez is 0,60% körüli esést jelentett. A hazai piacon a két legnagyobb papír a MOL és az OTP húzta lefelé az indexet, míg a Richter és a Magyar Telekom részvények minimális emelkedést produkáltak.

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



Kockázati mutatók

Szórás (A sorozat)	12,09%
Szórás (B sorozat)	12,09%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2017.11.01 - 2017.11.30 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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat
1,264668 Ft	1,264668 Ft
Nettó eszközérték	
"A" sorozat	"B" sorozat
434 103 445 Ft	83 194 172 Ft
Összesített nettó eszközérték: 517 297 617 Ft	

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.11.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	Referencia index hozam
-10,04%	-10,04%	-7,46%

Előző évek naptári hozamai

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

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.

Kieészítő Információk

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

A Nyersanyag Alapok Alapja „árupiaci” alap a BAMOSZ kategorizálása szerint, amely szerint legalább 50%-ban árupiaci kitettséget jelenítenek meg (ami lehet alapokon vagy származékos ügyleteken keresztül).

Stratégia

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

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

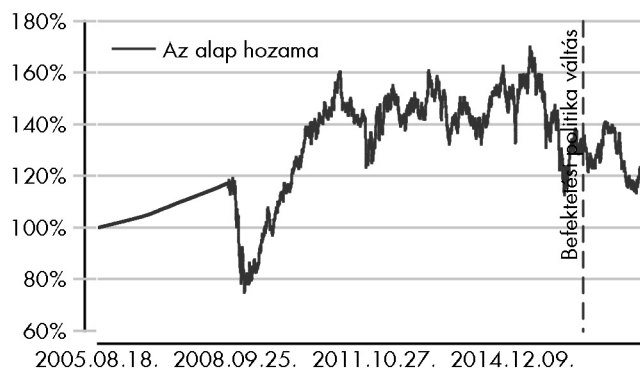
Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	91,36

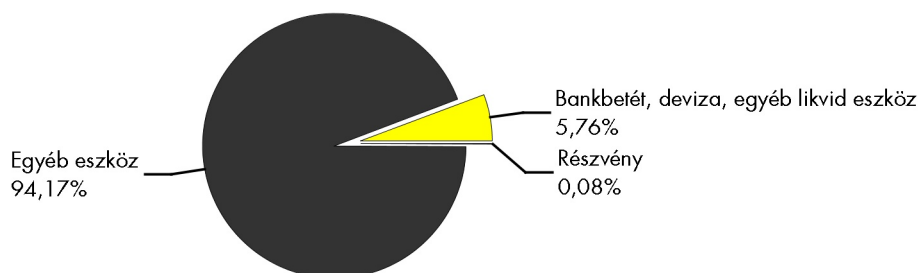
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



Piaci események

A november viszonylag nyugalmasan telt a részvény- és kötvénypiacokon egyaránt. A hónap elején az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamatdöntő ülésére figyelt piac. Jelentős kamatemelési várakozások nem alakultak ki, és a döntés is ennek megfelelően alakult, maradt 1 - 1,25% között a Fed irányadó kamata. Ettől függetlenül a decemberi kamatemelési várakozások időközben közel 100%-ra emelkedtek, így vélhetően nem akar majd meglepetést okozni a Fed sem. Különösebb oka sincs rá, hogy óvatos maradjon, a pénzügyi piacok stabilnak látszanak, és a makro adatok sem mutatnak érdemi lefelé mutató kockázatokat. A kommunikációban továbbra is hangsúlyozzák, hogy a feszes munkaerőpiac inflációban történő lecsapódását várják, bár a döntéshozókat is meglepte, hogy ez eddig nem történt meg. Az Európai Központi Bank még októberben lépett a szigorítás újtárra, bár ez még mindig egy jelentős eszközvásárlási programot és negatív betéti kamatokat jelent, így felemásan értelmezhető a szigorítás szó. A piac várta a döntést, azonban a továbbra is nyomott inflációs adatok miatt, egyelőre jelentős hozamemelkedés nem történt. Egy hónappal a döntés után továbbra is 0,30% körül ingadozik a 10 éves német kötvények hozama. Összességében azért inkább az látszik, hogy meglehetősen óvatosan, de szigorítás felé tendálnak a fejlett piaci jegybankok. Azonban továbbra is elég jelentős bizonytalanság érződik a jegybanki döntéshozásban. Az alap szempontjából meghatározó Deutsche Bank Commodity Index a hónap során pozitív teljesítményt nyújtott, 0,49%-os pluszban zárta az időszakot. Az alap hozamát rontotta, hogy az amerikai dollár árfolyama gyengült a forinthez képest, illetve, hogy enyhe felülsúlyt kaptak az alapban a mezőgazdasági termékek, melyeknek teljesítménye gyenge volt.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás "A"	17,77%
Szórás "B"	17,77%
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 befektetési jegy tulajdonosokra egységes szabályként érvényes, hogy a hozamot, valamint a befektetési jegyre kötött ügyleten elért árfolyamnyereséget személyi jövedelemadó terheli (15%), amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Alap Adatok

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

Stratégia

A Raiffeisen Index Prémium célja, hogy az eszközosztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érj 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 az alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 20%-ot.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2017.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2017	-0,32	1,519049	3 690 935 475
2016	3,78	1,523900	2 398 786 593
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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 (%)
2018/C Magyar Államkötvény	10,55

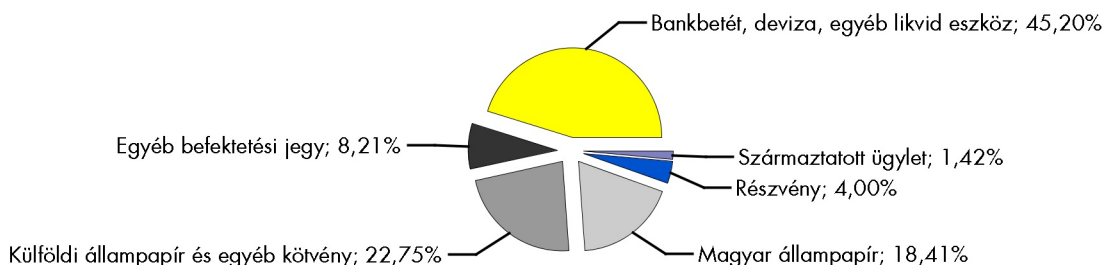
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	12,84

Piaci események

A november viszonylag nyugalmasan telt a részvény- és kötvénypiacokon egyaránt. A hónap elején az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamatdöntő ülésére figyelt piac. Jelentős kamatemelési várakozások nem alakultak ki, és a döntés is ennek megfelelően alakult, maradt 1 - 1,25% között a Fed irányadó kamata. Ettől függetlenül a decemberi kamatemelési várakozások időközben közel 100%-ra emelkedtek, így vélhetően nem akar majd meglepetést okozni a Fed sem. Különösebb oka sincs rá, hogy óvatos maradjon, a pénzügyi piacok stabilnak látszanak, és a makro adatok sem mutatnak érdemi lefelé mutató kockázatokat. A kommunikációban továbbra is hangsúlyozzák, hogy a feszes munkaerőpiac inflációban történő lecsapódását várják, bár a döntéshozókat is meglepte, hogy ez eddig nem történt meg. Az Európai Központi Bank még októberben lépett a szigorítás útjára, bár ez még mindig egy jelentős eszközvásárlási programot és negatív betéti kamatokat jelent, így felemásan értelmezhető a szigorítás szó. A piac várta a döntést, azonban a továbbra is nyomott inflációs adatok miatt, egyelőre jelentős hozamemelkedés nem történt. Egy hónappal a döntés után továbbra is 0,30% körül ingadozik a 10 éves német kötvények hozama. Összességében azért inkább az látszik, hogy meglehetősen óvatosan, de szigorítás felé tendálnak a fejlett piaci jegybankok. Azonban továbbra is elég jelentős bizonytalanság érződik a jegybanki döntéshozásban. A Magyar Nemzeti Bank ezzel szemben további lazító intézkedéseket jelentett be novemberi ülésén. A céljuk, hogy hosszútávon a növekvő jelzáloghitelezés ne okozzon pénzügyi stabilitási kockázatokat a jövőben, azaz ne vállaljon jelentős kamatkockázatot a lakosság. Ebben segíthet a bejelentett intézkedéscsomag, melynek keretében jelzálogkötvényeket fog vásárolni az MNB, illetve kamatcsere ügyleteket is meghirdet, várható 1000-1500 Mrd HUF értékben. Az intézkedések hatása meg is lett, a magyar hozamgörbe laposabbá vált, bár a hozamsökkenés erősebb volt a kötvény-, mint a swap piacon, a hitelezés szempontjából pedig az utóbbi a mérvadó. A hazai monetáris politika meglehetősen prociklikussá vált, ami régiónál magasabb inflációs céllal, illetve eltérő döntéshozói preferenciákkal magyarázható. Az alap árfolyama a hónap során csökkent, mely több hatásnak volt az együttes eredménye. A deviza allokációk gyengén teljesítettek, hiszen mind a dollár mind pedig a rubel pozíciókon veszített az alap. Ezt némileg ellensúlyozta, hogy a részvény pozíciók többsége erős volt, mind az amerikai pénzügyi szektor, mind pedig az olajszektor részvényei emelkedni tudtak. Az orosz kiskereskedelmi szektor részvényei azonban estek, ami negatívan hatott az alap árfolyamára. A hosszú hozamok emelkedésére spekuláló, német, japán és UK 10 éves kötvény short pozíciók sem adtak hozzá az alap teljesítményéhez, mivel kamatoldalon érdemi mozgás nem volt. Tekintve, hogy az alapkezelő továbbra is magasabb inflációs környezetet vár, így ezen pozíciók nem lettek kizárva az alpból. A rubel allokációk enyhén csökkentek a hónap során, illetve a mezőgazdasági termékekben felvett vételi pozíciók is.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	1,68%
Nettó összesített kockázati kitétség	127,78%
Kockázatotott érték (VaR) limit**:	20%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az 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 befektetési jegy tulajdonosokra egységes szabályként érvényes, hogy a hozamot, valamint a befektetési jegyre kötött ügyleten elért árfolyamnyereséget személyi jövedelemadó terheli (15%), amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

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

Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2017. NOVEMBER (Készítés időpontja: 2017.11.30)

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:	277 223 502 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 227 745 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,025216 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	0,67 %	1,08 %
1 hónap	-0,02 %	0,00 %
3 hónap	0,16 %	0,04 %
6 hónap	0,51 %	0,06 %
idén	0,38 %	0,10 %
2016	0,27 %	0,81 %
2015	0,63 %	1,26 %

Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,46 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,04 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama minimális mértékben csökkent 2017 novemberében. A továbbra is tapasztalható, nulla vagy mínuszos hazai kamatkörnyezetben nehéz olyan eszközöket találni, amelyek beleillenek a likviditási alap portfóliójába és hozamot is tudnak produkálni.

A portfólió összetétele 2017.11.30

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	79,79 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	9,84 %
Kincstárjegyek	4,51 %
Számlapénz	6,06 %
Kötelezettség	-0,20 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	99,98 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	99,98 %

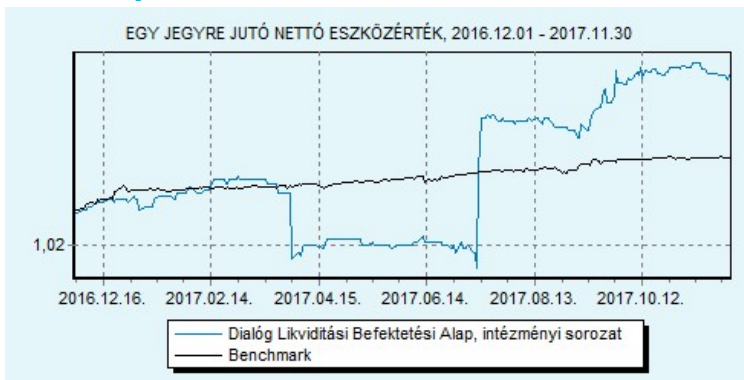
Az 5 legnagyobb pozíció:

2021/A MAK (Magyar Állam)
2019/D MAK (Magyar Állam)
2017/C MAK (Magyar Állam)
Alteo 2020/09/30 (Alteo)
D180523 (Magyar Állam)

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

Dialóg Konvergencia Részvény Alap

Havi jelentés - 2017. NOVEMBER (Készítés időpontja: 2017.11.30)



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:	99 480 217 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,8833 HUF

Befektetési politika

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

Forgalmazók

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

Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	-1,27 %	2,71 %
idén	9,45 %	9,46 %
2016	2,48 %	9,31 %
2015	-1,30 %	-5,78 %
2014	-9,95 %	-0,23 %
2013	-1,41 %	0,96 %
2012	3,67 %	12,22 %
2011	-23,89 %	-12,11 %
2010	28,56 %	22,10 %
2009	89,82 %	44,13 %

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama minimális mértékben csökkent 2017 novemberében. Általánosságban, a hónap utolsó hetében a fejlődő piacok jelentős mértékben alulteljesítették a fejlődő piacokat, ennek hatására esett valamennyi regionális börze. A hónap során kisebb változtatások voltak a portfólióban, eladásra került a lengyel Vistula és RobyG részvény, helyettük Megafon és Magnitogorsk részvények kerültek a portfólióba.

A portfólió összetétele 2017.11.30

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	65,90 %
Magyar részvények	12,26 %
Kollektív értékpapírok	5,99 %
Számlapénz	15,97 %
Kötelezettség	-0,12 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

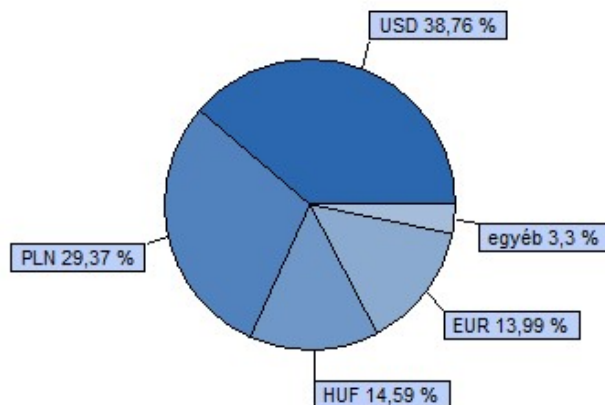
Az 5 legnagyobb pozíció:

Sberbank ADR
Russia ETF
Erste Bank
Magnitogorsk
Alior Bank

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

Devizánkénti megoszlás:



Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 7,66 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 7,80 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:

3 hó 6 hó 1 év 2 év 3 év 4 év 5 év

Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:

nagyon alacsony alacsony mérsékelt közepes jelentős magas nagyon magas

MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS
2017. NOVEMBER



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be, és ezzel a MAX indexhez képest magasabb tőkenövekedést biztosítson a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott fix kamatozású állampapírok alkotják. Az Alap összetételét ezen felül az egy éven belüli kis árfolyam ingadozással rendelkező instrumentumok, devizában kibocsátott állampapírok, magyar állami garancia mellett kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek, belföldi és külföldi társaságok által vagy egyéb jogalanyok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és devizás eszközök is diversifikálják. Az Alap származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére. (Az Alap korábbi neve Takarékbank Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta Takarékbank Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

Alap főbb adatai

2017.11.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,120378 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	3 003 220 204 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat					
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam					
1	2	3	4	5	6	7

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	22,87%
Szórás*	5,71%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

Az Alap teljesítménye**

	2012***	2013***	2014***	2015***	2016***	2017.11.30-ig***	Indulástól****
Alap	22,18%	7,01%	11,81%	4,43%	6,19%	6,20%	6,45%
Benchmark	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	6,73%	5,99%	8,73%

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

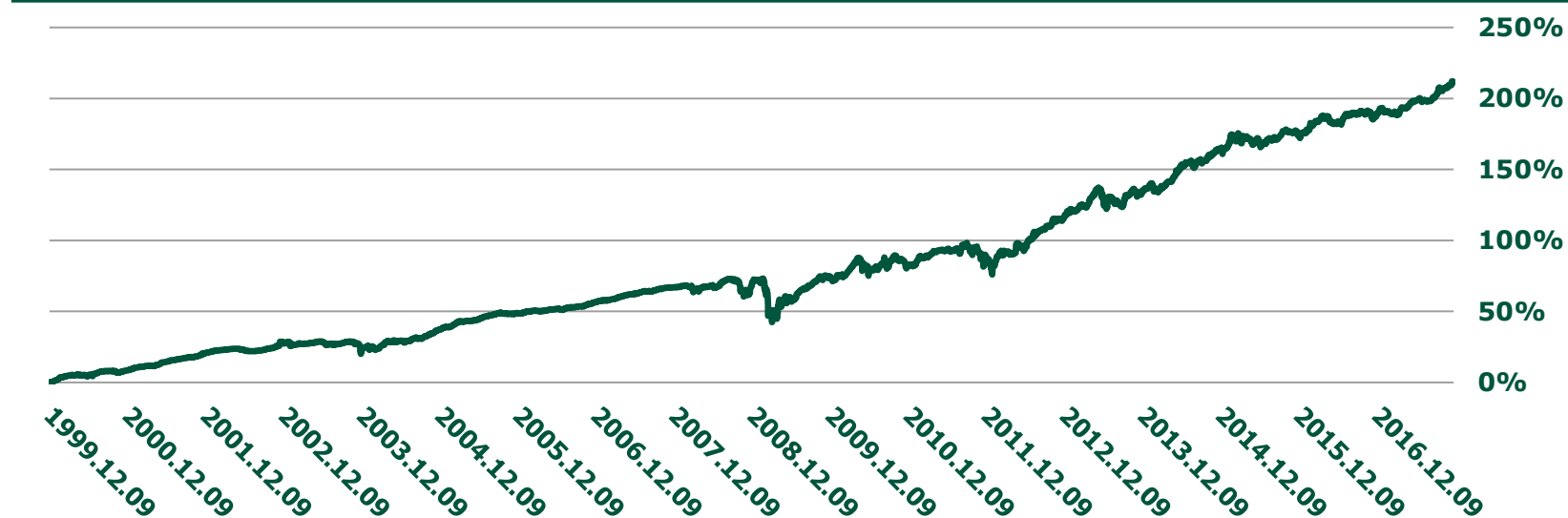
*** Nominális, nem évesített hozamok, adott naptári évre.

**** 2000.01.06 – 2017.11.30. időszakra, évesített adat.

10%-nál nagyobb arányú eszközök

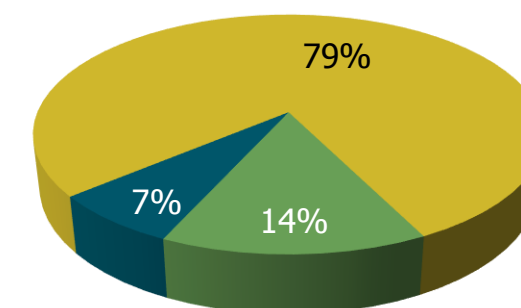
Állampapírok

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

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



Piaci jelentés

Megtorpantak a részvénypiacok az októberi csúcsok elérése óta, a német DAX és a kínai Shanghai Composite, illetve összességében a fejlődő részvénypiacok néhány százalékos korrekcióval zárták a hónapot. Kivétel az amerikai S&P500, mely újabb és újabb csúcsokat döntött. Ennek okaként a régóta napirenden lévő amerikai adóreform tervezet bejelentését és a Képviselőház általi elfogadását, valamint az új FED elnök megnevezését említhetjük. Jerome Powell a decemberi kamatemelést és a fokozatos monetáris szigorítást emelte ki, mely összességében nem szolgált meglepetésként a befektetőknek. Kína kapcsán a bankközi kamatok és a gazdasági növekedés esetleges lassulása került előtérbe, míg a nyugat-európai indexek esetében a szeptember-októberi hónapok gyors emelkedését korrekció követte, melyre a német koalíciós tárgyalások elhúzódása mellett az euró dollárral szembeni erősödése sem gyakorolt kedvező hatást.

A novemberi kamatdöntő alkalmával nem történt változás az irányadó monetáris kondíciókon, azonban a várva várt újabb nemkonvencionális eszközök - teljes részletezettség nélkül - bemutatásra kerültek: 2018. január elejétől feltétel nélküli, 5 és 10 éves futamidejű kamatsere-eszköz (IRS) kerül bevezetésre, amelynek negyedéves keretösszege 300 milliárd forintban lett meghatározva és a további kommentárok alapján a teljes összeg 1000-1500 milliárd körül is alakulhat. Emellett az MNB három évesnél hosszabb jelzáloglevelek vásárlását is tervezi, mely a fix kamatozású hitelek arányának emelkedését célozt elősegíteni. A bejelentés rövid időn belül eredményt szültek, az állampapírok hozama lefelé indultak meg, 30-40 bázispontos hozamcsökkenést eredményezve az 5 év feletti lejáratok esetében, mellyel a hozamgörbe meredeksége is markánsan csökkent – összhangban az MNB által megfogalmazott célokkal. Az EURHUF keresztárfolyama 310-314 között mozgott. A BUX index 2,37%-kal csökkent a hónap során. A magyar blue chippek közül a Richter teljesített a legjobban (+2,23%), míg leggyengébben az OTP 6,73%-os csökkenéssel. A Richter árfolyamemelkedése a november elején kiadott erős harmadik negyedéves gyorsjelentésének volt köszönhető. Az OTP gyengébb teljesítménye mögött nem fundamentális, hanem technikai okok húzódnak, ugyanis az előző havi túlvetés miatt korrigálták a részvény árfolyamát.

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.