

Havi portfóliójelentés: 2016.10.28

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 29,347,947,437

Árfolyam (HUF/DB): 7.742020

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

|   |          |
|---|----------|
| Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények                        | 22.29 %  |
| Egyéb kötvények   | 0.31 %   |
| Jelzáloglevelek   | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású állampapírok                               | 0.64 %   |
| Külföldi kibocsátású egyéb kötvények                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású részvények                                 | 26.07 %  |
| Külföldi kibocsátású vállalati kötvények                        | 1.14 %   |
| Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)                    | -0.05 %  |
| Magyar államkötvények   | 41.15 %  |
| Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok | 0.00 %   |
| Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok          | 1.50 %   |
| Részvények  | 7.07 %   |
| Származtatott ügyletek eredménye                                | -0.12 %  |
| Vállalati kötvények   | 0.00 %   |
| Nettó eszközérték   | 100.00 % |

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2018/C [HU0000402979]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.10.28

ISIN kód: HU0000715180

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,092,074,936

Árfolyam (HUF/DB): 1.066433

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

|   |          |
|---|----------|
| Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények                        | 19.46 %  |
| Egyéb kötvények   | 0.00 %   |
| Jelzáloglevelek   | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású állampapírok                               | 0.89 %   |
| Külföldi kibocsátású egyéb kötvények                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású részvények                                 | 44.48 %  |
| Külföldi kibocsátású vállalati kötvények                        | 3.37 %   |
| Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)                    | 0.21 %   |
| Magyar államkötvények   | 18.54 %  |
| Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok | 0.00 %   |
| Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok          | 1.26 %   |
| Részvények  | 11.89 %  |
| Származtatott ügyletek eredménye                                | -0.10 %  |
| Vállalati kötvények   | 0.00 %   |
| Nettó eszközérték   | 100.00 % |

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D161228 [HU0000520853], MÁK 2018/C [HU0000402979]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.10.28

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 70,807,540,776

Árfolyam (HUF/DB): 1.890344

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

|   |          |
|---|----------|
| Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények                        | 22.76 %  |
| Egyéb kötvények   | 5.49 %   |
| Jelzáloglevelek   | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású állampapírok                               | 15.87 %  |
| Külföldi kibocsátású egyéb kötvények                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású részvények                                 | 31.00 %  |
| Külföldi kibocsátású vállalati kötvények                        | 2.28 %   |
| Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)                    | 4.25 %   |
| Magyar államkötvények   | 9.29 %   |
| Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok | 0.93 %   |
| Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok          | 3.58 %   |
| Részvények  | 5.58 %   |
| Származtatott ügyletek eredménye                                | -1.03 %  |
| Vállalati kötvények   | 0.00 %   |
| Nettó eszközérték   | 100.00 % |

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 209%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.10.28

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 8,515,892,759

Árfolyam (HUF/DB): 3.445872

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

|   |          |
|---|----------|
| Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények                        | 5.08 %   |
| Egyéb kötvények   | 1.07 %   |
| Jelzáloglevelek   | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású állampapírok                               | 1.94 %   |
| Külföldi kibocsátású egyéb kötvények                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású részvények                                 | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású vállalati kötvények                        | 1.11 %   |
| Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)                    | -0.78 %  |
| Magyar államkötvények   | 91.60 %  |
| Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok | 0.00 %   |
| Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok          | 0.00 %   |
| Részvények  | 0.00 %   |
| Származtatott ügyletek eredménye                                | -0.02 %  |
| Vállalati kötvények   | 0.00 %   |
| Nettó eszközérték   | 100.00 % |

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2018/C [HU0000402979], MÁK 2019/A [HU0000402433], MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.10.28

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 10,745,231,199

Árfolyam (HUF/DB): 2.298379

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

|   |          |
|---|----------|
| Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények                        | 0.21 %   |
| Egyéb kötvények   | 0.00 %   |
| Jelzáloglevelek   | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású állampapírok                               | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású egyéb kötvények                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású részvények                                 | 4.94 %   |
| Külföldi kibocsátású vállalati kötvények                        | 0.00 %   |
| Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)                    | 7.77 %   |
| Magyar államkötvények   | 0.00 %   |
| Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok | 2.88 %   |
| Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok          | 83.78 %  |
| Részvények  | 0.43 %   |
| Származtatott ügyletek eredménye                                | -0.01 %  |
| Vállalati kötvények   | 0.00 %   |
| Nettó eszközérték   | 100.00 % |

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.10.28

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 688,195,533

Árfolyam (HUF/DB): 2.508209

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

|   |          |
|---|----------|
| Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények                        | 104.92 % |
| 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)                    | -4.92 %  |
| Magyar államkötvények   | 0.00 %   |
| Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok | 0.00 %   |
| Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok          | 0.00 %   |
| Részvények  | 0.00 %   |
| Származtatott ügyletek eredménye                                | 0.00 %   |
| Vállalati kötvények   | 0.00 %   |
| Nettó eszközérték   | 100.00 % |

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D161109 [HU0000521158], D161116 [HU0000521166], D161207 [HU0000521182], D161228 [HU0000520853],  
D170125 [HU0000521257]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.10.28

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 16,696,808,808

Árfolyam (HUF/DB): 7.382504

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

|   |          |
|---|----------|
| Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények                        | 14.69 %  |
| Egyéb kötvények   | 0.00 %   |
| Jelzáloglevelek   | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású állampapírok                               | 0.79 %   |
| Külföldi kibocsátású egyéb kötvények                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású részvények                                 | 64.04 %  |
| Külföldi kibocsátású vállalati kötvények                        | 0.00 %   |
| Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)                    | 0.31 %   |
| Magyar államkötvények   | 0.97 %   |
| Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok | 0.00 %   |
| Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok          | 1.79 %   |
| Részvények  | 17.53 %  |
| Származtatott ügyletek eredménye                                | -0.12 %  |
| Vállalati kötvények   | 0.00 %   |
| Nettó eszközérték   | 100.00 % |

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2016.10.28

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 16,705,601,084

Árfolyam (HUF/DB): 4.261463

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

|   |          |
|---|----------|
| Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények                        | 34.44 %  |
| Egyéb kötvények   | 0.00 %   |
| Jelzáloglevelek   | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású állampapírok                               | 0.61 %   |
| Külföldi kibocsátású egyéb kötvények                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású részvények                                 | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású vállalati kötvények                        | 0.00 %   |
| Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)                    | 0.02 %   |
| Magyar államkötvények   | 65.03 %  |
| Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok | 0.00 %   |
| Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok          | 0.00 %   |
| Részvények  | 0.00 %   |
| Származtatott ügyletek eredménye                                | -0.10 %  |
| Vállalati kötvények   | 0.00 %   |
| Nettó eszközérték   | 100.00 % |

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

[http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid\\_kotveny.pdf](http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid_kotveny.pdf)

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

Jogi nyilatkozat

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



Havi portfóliójelentés: 2016.10.28

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 32,322,797,054

Árfolyam (HUF/DB): 2.104278

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

|   |          |
|---|----------|
| Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények                        | 83.75 %  |
| Egyéb kötvények   | 0.00 %   |
| Jelzáloglevelek   | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású állampapírok                               | 14.90 %  |
| Külföldi kibocsátású egyéb kötvények                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek                            | 0.00 %   |
| Külföldi kibocsátású részvények                                 | 0.15 %   |
| Külföldi kibocsátású vállalati kötvények                        | 0.00 %   |
| Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)                    | -0.03 %  |
| Magyar államkötvények   | 1.34 %   |
| Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok | 0.00 %   |
| Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok          | 0.00 %   |
| Részvények  | 0.00 %   |
| Származtatott ügyletek eredménye                                | -0.11 %  |
| Vállalati kötvények   | 0.00 %   |
| Nettó eszközérték   | 100.00 % |

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D161102 [HU0000521141], D170913 [HU0000521208]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 106%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

## A sorozat

Elektronikus jelentés  
2016. október 28.

### Piaci környezet

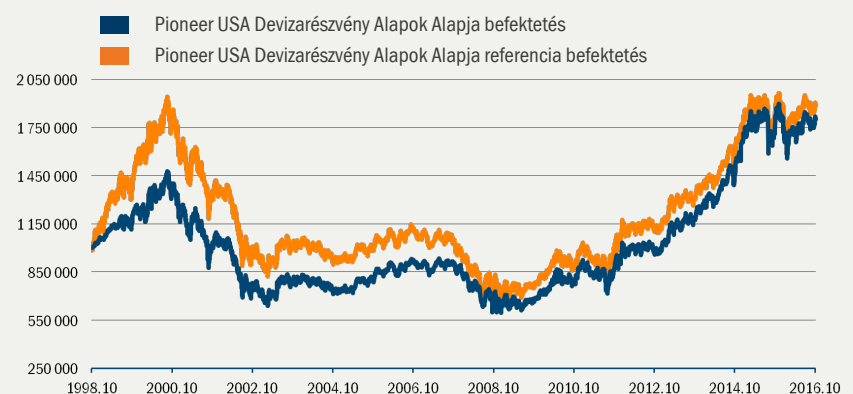
Az amerikai piacok a hónap folyamán elnökválasztási lázban égtek. A közvélemény kutatások többsége Clinton győzelmét vetítette előre, azonban a hónap vége felé egyre inkább felzárkózott Donald Trump, amivel párhuzamosan a vezető tengerentúli indexek lefelé vették az irányt. Az S&P500 index 1,9%-ot, a Nasdaq index pedig 2,3%-ot veszített értékéből. A Fed Bézsönyve szerint mérsékelt béremelkedés volt megfigyelhető az amerikai gazdaságban, miközben a lakossági fogyasztás vegyesen alakult. Ezek az adatok nem igazán támogatják a decemberi kamatemelést, ugyanakkor a meglepetést okozó előzetes harmadik negyedéves GDP adat (évesített negyedéves alapú) 2,9%-os növekedést tudott felmutatni a második negyedéves 1,4% után, amire nehéz lett volna legyinteni, ugyanis a piaci szereplők csupán 2,5%-ot vártak. Az adat megugrása mögött elsődlegesen az export növekmény állt. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is 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 2016.10.28-án:** 8 728 608 059 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.10.28-án**  
A sorozat: 1,798888 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,22%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 13,76%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.10.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

|                                   | 2016.10.28              |
|-----------------------------------|-------------------------|
| Magyar állampapír                 | 100 178 906 Ft          |
| Nyílt végű alap befektetési jegye | 8 309 787 676 Ft        |
| Egyéb eszközök**                  | 318 641 477 Ft          |
| <b>Eszközök összesen</b>          | <b>8 728 608 059 Ft</b> |

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

### Hozamادات

|                              | Referencia Alap | Referencia befektetés |
|------------------------------|-----------------|-----------------------|
| Év elejétől számított hozam* | 0,15%           | 0,74%                 |
| 12 hónap*                    | -1,26%          | -0,33%                |
| 2 évre**                     | 9,56%           | 8,14%                 |
| 3 évre**                     | 15,32%          | 13,13%                |
| 4 évre**                     | 16,62%          | 14,07%                |
| 5 évre**                     | 14,93%          | 13,30%                |
| Indulástól**                 | 3,31%           | 3,58%                 |

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

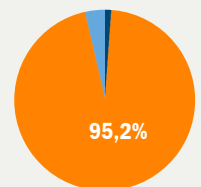
Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normában meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

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

### Egyéves hozamok

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

3,7% 1,1%



kerekített értékek

### A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

| Részvény           | Súlyok* |
|--------------------|---------|
| APPLE              | 3,85    |
| MICROSOFT          | 3,66    |
| ALPHABET           | 3,10    |
| MASTERCARD         | 1,86    |
| AMAZON.COM         | 1,73    |
| HOME DEPOT         | 1,51    |
| CVS HEALTH         | 1,41    |
| THERMO FISHER SCI. | 1,37    |
| CELGENE            | 1,32    |
| PEPSICO            | 1,29    |

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

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2016. október 28.

## Piaci környezet

Az EuroStoxx50 index 1,8%-ot, a DAX index 1,5%-ot, a FTSE100 index pedig 0,8%-ot emelkedett a hónap során. Az EKB a várakozásoknak megfelelően nem változtatott a kamatpolitikáján. A sajtótájékoztatón Mario Draghi jegybankelnök elmondta, hogy az eszközvásárlási program keretrendszerének felülvizsgálata tart, és decemberben nyilvánossá válnak az eredmények. A program leállításáról szóló pletykákat élből elutasította. Véleménye szerint az infláció az év hátralévő részében emelkedhet. Sajnos nem ezt támasztja alá az Eurostat publikációja, miszerint a maginfláció októberben 0,7%, míg az azt megelőző öt hónapban 0,8% volt. Ha valóban nem változik a helyzet, akkor az EKB meghosszabbíthatja a 2017 márciusában lejáró eszközvásárlási programját.

## Alapinformációk

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

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

→ **BAMOSZ besorolás:** részvényalap

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

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

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

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

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.10.28-án:** 7 802 431 519 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.10.28-án A sorozat:** 1,714 770 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,67%

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

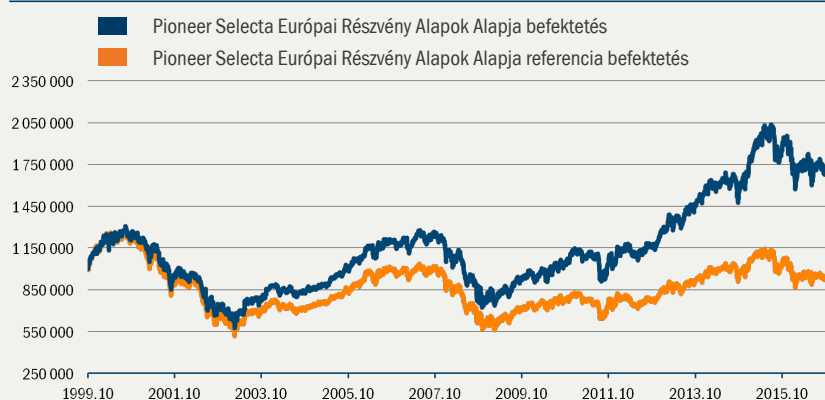
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,52%

→ **Kockázati szint:** magas

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

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.10.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

|                                   | 2016.10.28              |
|-----------------------------------|-------------------------|
| Magyar állampapír                 | 68 843 312 Ft           |
| Nyílt végű alap befektetési jegye | 7 722 056 781 Ft        |
| Egyéb eszközök**                  | 11 531 426 Ft           |
| <b>Eszközök összesen</b>          | <b>7 802 431 519 Ft</b> |

\* 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 zárások a határidős pozíciók nettó értéke 2 293 800 Ft.

## Hozamاداتok

|                              | Referencia Alap befektetés |
|------------------------------|----------------------------|
| Év elejétől számított hozam* | -9,21%                     |
| 12 hónap*                    | -10,31%                    |
| 2 évre**                     | 4,40%                      |
| 3 évre**                     | 5,60%                      |
| 4 évre**                     | 10,22%                     |
| 5 évre**                     | 9,23%                      |
| Indulástól**                 | 3,22%                      |

## Egyéves hozamok

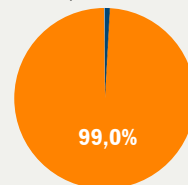
|      | Alap    | Referencia befektetés |
|------|---------|-----------------------|
| 2015 | 12,10%  | 2,51%                 |
| 2014 | 9,53%   | 7,17%                 |
| 2013 | 25,14%  | 15,62%                |
| 2012 | 12,04%  | 3,57%                 |
| 2011 | -2,79%  | -2,47%                |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

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

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

0,1% 0,9%



kerékített értékek

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

|                |        |
|----------------|--------|
| Németország    | 21,03% |
| Nagy-Britannia | 14,44% |
| Franciaország  | 14,41% |
| Hollandia      | 9,93%  |
| Svájc          | 7,96%  |
| Írország       | 7,28%  |
| Olaszország    | 6,47%  |
| Spanyolország  | 4,10%  |
| Dánia          | 3,33%  |
| Belgium        | 2,33%  |

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

### Piaci környezet

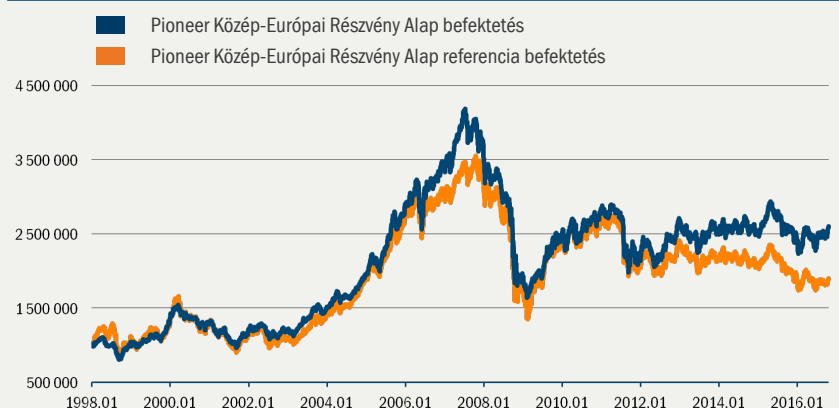
Októberben mind a cseh, mind pedig a magyar részvények vélhetően a befektetők egyik kedvencének számítottak. A nagy elemzőházak sorra ontották a vételi elemzéseket mindkét ország blue chipjeire. A Moneta 12%-ot, az Erste 10,6%-ot, a CEZ pedig 8,2%-ot emelkedett, valamennyit behozva lemaradásából a magyar részvényekhez képest. A lengyel PKN is bekerült a nagy elemzőházak célpontjai közé, így ez a részvény 19,4%-ot emelkedett. A magyar indexet természetesen az egyik legjobb régiós vállalatnak tekintett OTP húzta. A hónap során tovább nőtt annak a valószínűsége, hogy a bank eredményessége a vártnál nagyobb mértékben emelkedhet idén és jövőre. A MOL árfolyamát segíthette aárság által októberben publikált hosszú távú stratégia, melynek alapján a MOL a régió legmeghatározóbb vállalatává kíván válni. A befektetők pozitívan értékelték, hogy a medzment proaktívan reagál az átalakuló piac (pl. elektromos autók várható elterjedése) által támasztott kihívásokra.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.10.28-án:** 6 114 708 811 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.10.28-án A sorozat:** 7,439456 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,23%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,16%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.10.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

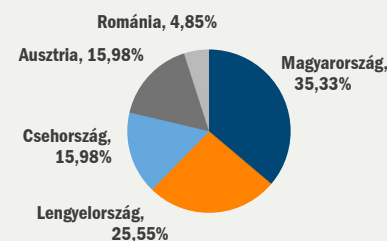
|                          | 2016.10.28              |
|--------------------------|-------------------------|
| Magyar állampapír        | 137 066 280 Ft          |
| Magyar részvények        | 2 093 383 760 Ft        |
| Külföldi részvények      | 3 695 253 853 Ft        |
| Egyéb eszközök**         | 189 004 918 Ft          |
| <b>Eszközök összesen</b> | <b>6 114 708 811 Ft</b> |

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

| Hozam adatok                 | Referencia Alap befektetés |
|------------------------------|----------------------------|
| Év elejétől számított hozam* | 4,23% -2,83%               |
| 12 hónap*                    | 0,73% -5,55%               |
| 2 évre**                     | 0,40% -5,54%               |
| 3 évre**                     | 0,35% -4,76%               |
| 4 évre**                     | 2,11% -2,96%               |
| 5 évre**                     | 1,75% -3,40%               |
| Indulástól**                 | 5,22% 3,47%                |

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

### Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



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

### Az 5 legnagyobb súlyú részvény

|                |        |
|----------------|--------|
| ERSTE          | 15,01% |
| OTP            | 13,11% |
| BANK PKO       | 8,26%  |
| KOMERCNI BANKA | 7,67%  |
| RICHTER        | 7,37%  |

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

## Piaci környezet

A kínai Shanghai Composite Index 3,2%-ot, a japán Nikkei225 Index 5,9%-ot emelkedett a hónap során, miközben számos makrogazdasági adat látott napvilágot Kínában. Ebből kettőt érdemes kiemelni. A hónap elején jelent meg az export értékesítések alakulásáról szóló adat, amely a várt 3% helyett 10%-kal esett vissza. A hónap közepén publikálták a 6,7%-ra beállított harmadik negyedéves GDP adatot. Utóbbi esetben a növekedés húzóerejét az állami szektor teljesítménye jelentette, illetve elkezdett felzárkózni a belső fogyasztás, ami jó hír a kormányzat számára. A japán tőzsde teljesítménye mögött elsődlegesen a jen gyengülése állt a dollárral szemben. Forintban kifejezve a japán Nikkei225 Index csupán 0,4%-os emelkedést könyvelt el. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

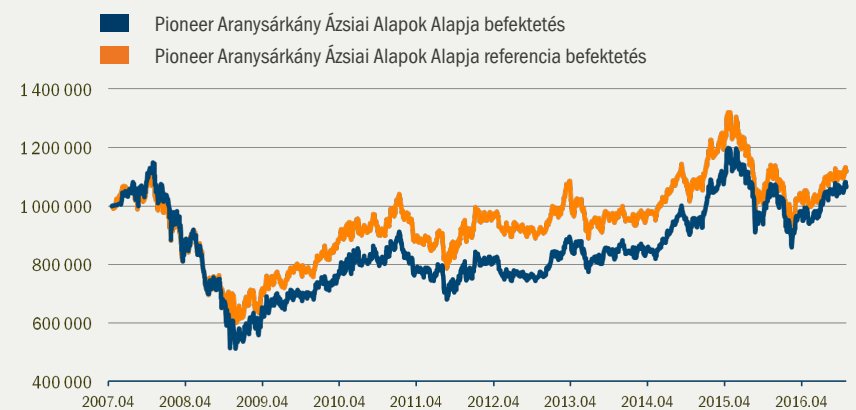
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.10.28-án:** 1 732 344 003 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.10.28-án**
- A sorozat:** 1,064399 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,07%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,30%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



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

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

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.10.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

|                                    |                         |
|------------------------------------|-------------------------|
|                                    | <b>2016.10.28</b>       |
| ■ Nyíltvégű alap befektetési jegye | 1 650 389 887 Ft        |
| ■ Egyéb eszközök**                 | 81 954 116 Ft           |
| <b>Eszközök összesen</b>           | <b>1 732 344 003 Ft</b> |

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközeire 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.

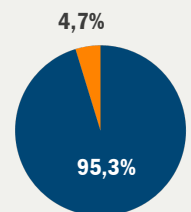
| Hozamادات        | Referencia      |
|------------------|-----------------|
| 2016.10.28       | Alap befektetés |
| Év elejétől      |                 |
| számított hozam* | 3,83% 3,62%     |
| 12 hónap*        | 2,08% 0,22%     |
| 2 évre**         | 6,77% 3,17%     |
| 3 évre**         | 8,99% 5,64%     |
| 4 évre**         | 8,94% 5,53%     |
| 5 évre**         | 6,44% 3,96%     |
| Indulástól**     | 0,65% 1,17%     |

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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

\*Az alap indulásának éve

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



keretített értékek

### Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 7 Súlyok\*

|            |        |
|------------|--------|
| Kína       | 24,14% |
| Dél-Korea  | 17,75% |
| Japán      | 14,55% |
| India      | 11,25% |
| Hongkong   | 8,46%  |
| Ausztrália | 5,03%  |
| Taiwan     | 4,94%  |

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

## Piaci környezet

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) nem szokványos intézkedésekkel lazított a monetáris politikán. Az alapkamatot változtatlanul hagyta 0,9%-on, de forint likviditásbővítő intézkedésekkel lejjebb nyomta az effektív rövid kamatozatot, hogy megakadályozza a forint további erősödését. A piac alatti áron meghirdetett EURHUF swap tenderek hatására beestek a határidős devizaárfolyamok által implikált kamatok, mérséklődtek a bankközi kamatok, a diszkontkincstárjegyek hozamai pedig tovább erősödtek, mintegy 15-30 bázisponttal.

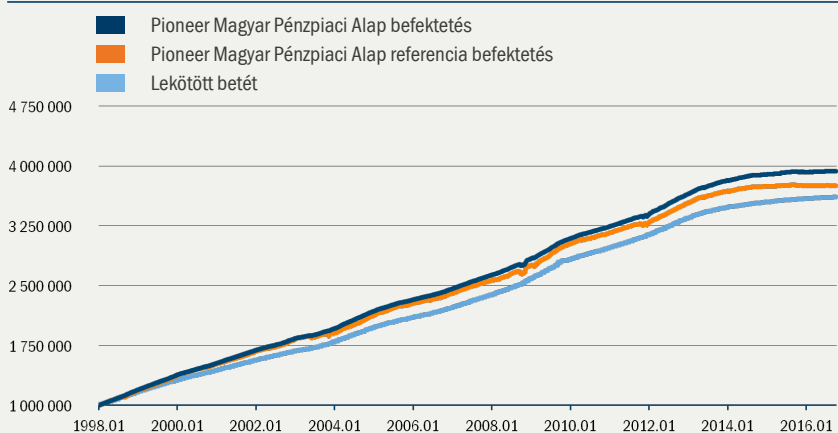
## Alapinformációk

- **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 tőkeátvétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.10.28-án:** 22 124 340 144 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.10.28-án**  
**A sorozat:** 3,935529 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,24%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

|      |              |
|------|--------------|
| 2015 | <b>1,03%</b> |
| 2014 | <b>0,98%</b> |
| 2013 | <b>0,98%</b> |
| 2012 | <b>0,93%</b> |
| 2011 | <b>1,02%</b> |
| 2010 | <b>0,93%</b> |
| 2009 | <b>0,94%</b> |
| 2008 | <b>0,94%</b> |
| 2007 | <b>0,95%</b> |
| 2006 | <b>0,95%</b> |

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

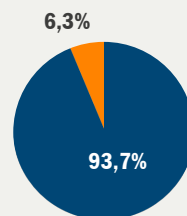
## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.10.28-ig



Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

|                          | 2016.10.28               |
|--------------------------|--------------------------|
| Magyar állampapír        | 20 730 464 353 Ft        |
| Egyéb eszközök**         | 1 393 875 791 Ft         |
| <b>Eszközök összesen</b> | <b>22 124 340 144 Ft</b> |



kerekített értékek

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

| Hozamadozatok<br>2016.10.28 | Referencia<br>Alap befektetés | Egyéves<br>hozamok | Referencia<br>Alap befektetés  |
|-----------------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| 3 hónap*                    | <b>0,02%</b>                  | <b>-0,08%</b>      | 2015 <b>0,82%</b> <b>0,30%</b> |
| 6 hónap*                    | <b>0,21%</b>                  | <b>0,01%</b>       | 2014 <b>2,17%</b> <b>1,79%</b> |
| 12 hónap*                   | <b>0,26%</b>                  | <b>-0,15%</b>      | 2013 <b>4,82%</b> <b>4,37%</b> |
| 2 évre**                    | <b>0,65%</b>                  | <b>0,22%</b>       | 2012 <b>7,61%</b> <b>7,49%</b> |
| 3 évre**                    | <b>1,28%</b>                  | <b>0,84%</b>       | 2011 <b>4,60%</b> <b>4,08%</b> |
| 4 évre**                    | <b>2,29%</b>                  | <b>1,88%</b>       | 2010 <b>4,90%</b> <b>4,53%</b> |
| 5 évre**                    | <b>3,19%</b>                  | <b>2,77%</b>       | 2009 <b>8,92%</b> <b>9,74%</b> |
| Indulástól**                | <b>7,57%</b>                  | <b>7,30%</b>       | 2008 <b>7,80%</b> <b>7,42%</b> |
|                             |                               |                    | 2007 <b>6,98%</b> <b>6,67%</b> |
|                             |                               |                    | 2006 <b>5,86%</b> <b>5,59%</b> |

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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

### Piaci környezet

A kötvényalapban végig tartottuk a szeptember végén – pozitív magyar makrogazdasági kilátások miatt felvett – duration felülsúlyt. Ez októberben rontotta a relatív teljesítményt, mivel a hozamgörbe meredekebbé vált, ráadásul az általunk preferált tíz éves szegmens teljesített a leggyengébben, mintegy 10-15 bázispontot gyengült a hozamgörbe hosszú vége, miközben a rövid állampapírok erősödtek.

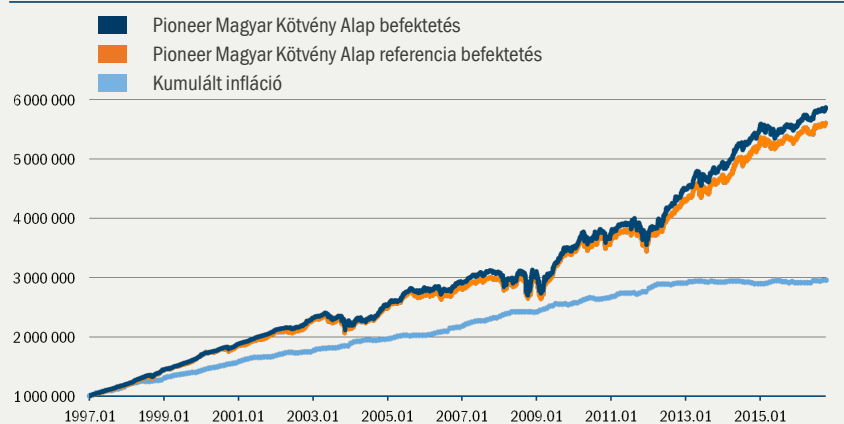
Az amerikai és német hozamemelkedés nem tett jót a dollárban és euróban denominált magyar állam- és vállalati kötvényeknek sem.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.10.28-án:** 18 832 596 827 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.10.28-án A sorozat:** 5,839710 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,40%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 4,10%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

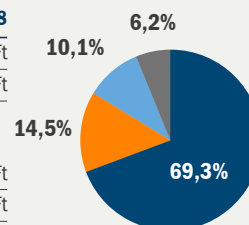
### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.10.28-ig



Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

|   | 2016.10.28               |
|---|--------------------------|
| Magyar állampapír   | 13 051 487 990 Ft        |
| Hazai vállalati és egyéb kötvények  | 2 723 602 499 Ft         |
| Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap | 1 894 984 838 Ft         |
| Egyéb eszközök**  | 1 162 521 500 Ft         |
| <b>Eszközök összesen</b>  | <b>18 832 596 827 Ft</b> |



kerekített értékek

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke -73 069 919 Ft.

### Hozam adatok

|                              | Alap befektetés | Referencia befektetés |
|------------------------------|-----------------|-----------------------|
| Év elejétől számított hozam* | 5,29%           | 4,83%                 |
| 12 hónap*                    | 4,84%           | 4,30%                 |
| 2 évre**                     | 4,63%           | 4,75%                 |
| 3 évre**                     | 6,38%           | 6,38%                 |
| 4 évre**                     | 7,69%           | 7,55%                 |
| 5 évre**                     | 8,40%           | 8,06%                 |
| Indulástól**                 | 9,34%           | 9,09%                 |

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

### Egyéves hozamok

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

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

|            |        |
|------------|--------|
| 2025/B MÁK | 15,69% |
| 2024/B MÁK | 11,96% |
| 2027/A MÁK | 8,95%  |
| 2021/B MÁK | 8,78%  |
| 2023/A MÁK | 6,72%  |

Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF 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 mérjük. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap


A sorozat

Elektronikus jelentés  
2016. október 28.

## Piaci környezet

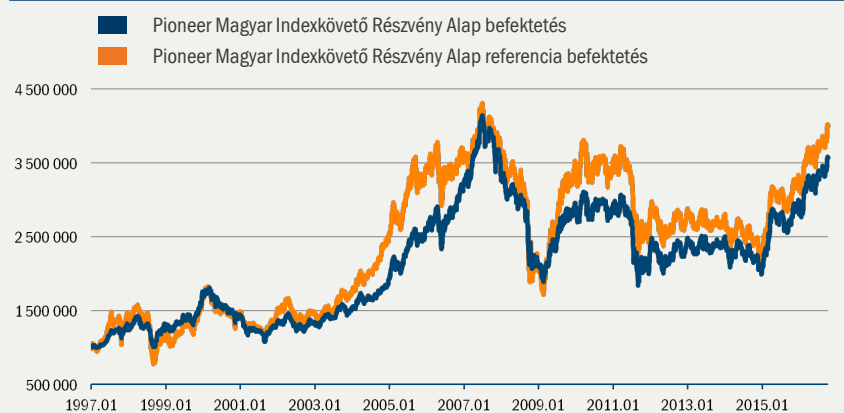
A magyar részvények továbbra is a világ legjobban teljesítő részvényei közé tartoztak októberben. A BUX index 7,7%-kal emelkedett, miközben a nagyobb indexek inkább csak oldalaztak. Az indexet természetesen az egyik legjobb régiós vállalatnak tekintett OTP húzta. A hónap során tovább nőtt annak a valószínűsége, hogy a bank eredményessége a vártnál nagyobb mértékben emelkedhet idén és jövőre. A blue chip-ekről sorra jelentek meg a nagy befektetési házak pozitív elemzései a hónap során, ez lehetett a kiemelkedő teljesítmény fő oka a javuló fundamentumok mellett. A MOL árfolyamát segíthette a társaság által októberben publikált hosszú távú stratégia, melynek alapján a MOL a régió legmeghatározóbb vállalatává kíván válni. A befektetők pozitívan értékelték, hogy a menedzsment proaktívan reagál az átalakuló piac (pl. elektromos autók várható elterjedése) által támasztott kihívásokra. A Richter is kiemelkedően teljesített 8,5%-os emelkedésével. A részvény árfolyamát szintén egy nagy külföldi elemzőház vételi ajánlása okozhatta.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.10.28-án:** 3 149 033 013 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.10.28-án A sorozat:** 3,578237 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,28%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup> -**
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 18,09%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

|      |              |
|------|--------------|
| 2015 | <b>2,30%</b> |
| 2014 | <b>2,25%</b> |
| 2013 | <b>2,20%</b> |
| 2012 | <b>2,16%</b> |
| 2011 | <b>2,17%</b> |
| 2010 | <b>2,15%</b> |
| 2009 | <b>2,19%</b> |
| 2008 | <b>2,19%</b> |
| 2007 | <b>2,21%</b> |
| 2006 | <b>2,24%</b> |

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.10.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

|                          | 2016.10.28              |
|--------------------------|-------------------------|
| Magyar részvények        | 2 877 386 895 Ft        |
| Egyéb eszközök**         | 271 646 118 Ft          |
| <b>Eszközök összesen</b> | <b>3 149 033 013 Ft</b> |

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

## Hozamادات 2016.10.28

|                              | Referencia Alap befektetés  |
|------------------------------|-----------------------------|
| Év elejétől számított hozam* | <b>21,32%</b> <b>22,24%</b> |
| 12 hónap*                    | <b>31,39%</b> <b>32,00%</b> |
| 2 évre**                     | <b>28,54%</b> <b>29,24%</b> |
| 3 évre**                     | <b>14,18%</b> <b>14,15%</b> |
| 4 évre**                     | <b>10,68%</b> <b>9,58%</b>  |
| 5 évre**                     | <b>10,26%</b> <b>8,65%</b>  |
| Indulástól**                 | <b>6,66%</b> <b>7,28%</b>   |

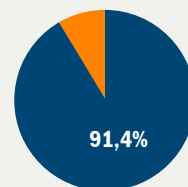
\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

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

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

8,6%



kerekített értékek

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| OTP                   | <b>36,48%</b> |
| MOL                   | <b>26,05%</b> |
| RICHTER               | <b>24,63%</b> |
| MAGYAR TELEKOM        | <b>11,29%</b> |
| ÁNY Biztonsági Nyomda | <b>0,72%</b>  |



# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2016.10.01 - 2016.10.31 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) | referenciaindex hozam (%) |
|--|-----------|---------------|------------------------|---------------------------|
| Az ideai adat év elejétől 2016.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített. |           |               |                        |                           |
| 2016   | 8,57      | 5,211383      | 1 919 075 390          | 8,18                      |
| 2015   | -1,85     | 4,799878      | 2 030 544 654          | -3,36                     |
| 2014   | -6,55     | 4,890208      | 2 433 948 759          | -7,00                     |
| 2013   | -3,53     | 5,232724      | 3 171 572 460          | -5,64                     |
| 2012   | 12,21     | 5,424053      | 4 060 434 767          | 12,65                     |
| 2011   | -6,29     | 4,833679      | 5 341 641 951          | -2,07                     |
| 2010   | 20,86     | 5,158238      | 8 839 053 163          | 20,20                     |
| 2009   | 42,80     | 4,267810      | 8 379 136 263          | 43,74                     |
| 2008   | -40,24    | 2,988746      | 6 782 652 386          | -38,96                    |
| 2007   | 12,43     | 5,001270      | 17 670 138 961         | 11,48                     |
| 2006   | 11,95     | 4,448153      | 24 015 132 267         | 18,86                     |

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

## Kiegészítő Információk

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

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



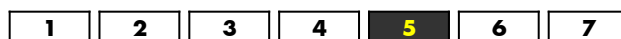
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

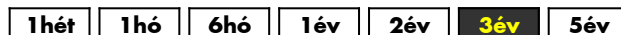


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



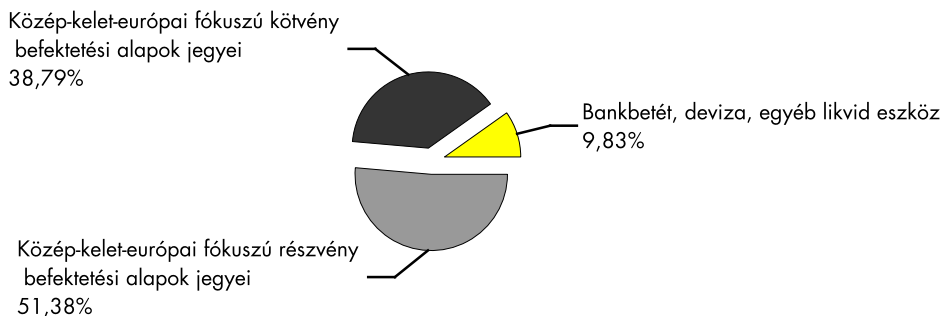
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

| név                            | arány (%) |
|--------------------------------|-----------|
| RCM Kelet-Európa Részvény Alap | 17,37     |
| RCM Kelet-Európa Kötvény Alap  | 16,06     |
| PICTET EASTERN EUROPE I EUR    | 15,01     |
| SCHRODER INV                   | 14,99     |
| ESPA DANUBIA                   | 11,76     |
| PIONEER F.I AUS EAST EURO      | 10,96     |

## Piaci események

Október hónap elsősorban a kötvénypiacokon volt izgalmas, kevésbé a részvények terén. A fejlett piaci hosszú lejáratú kötvények hozamai hosszú idő után ismét szignifikáns emelkedést mutattak. A német 10 éves kötvény hozama 28 bázispontot, míg a hasonló lejáratú amerikai papírok 23 bázisponttal kerültek feljebb. A hozamemelkedés mögött vélhetően az húzódik meg, hogy a jegybanki prominensek nyilatkozatai kevésbé magabiztosak, és úgy tűnik, nem komfortosak azzal, hogy a rövid kamatok csökkentése ilyen jelentősen lejjebb hozta a hosszú kötvények hozamát is. További jel lehet erre, hogy sem az Európai Központi Bank, sem a Japán Jegybank nem növelte kötvényvásárlási programját. Külön megemlíthető a japán jegybank lépése, mely alapján a hosszú távú kötvények hozamát 0% körül akarják tartani. Tekintve, hogy korábban japán 10 éves kötvények hozamai negatív tartományban tartózkodtak ez inkább annak a jele, hogy alsó határt szabna a jegybank a hosszú kötvények hozamának. Másik fontos faktor, ami a tőkepiaci árázásokat befolyásolta, az amerikai elnökválasztás közeledése volt. Egyre kiélezettebbnek tűnt a verseny, mely rányomta a bélyegét a részvény és kötvénypiacokra is. Donald Trump megválasztása esetén a legnagyobb problémának a bizonytalanság tűnt októberben, ami miatt ezt a forgatókönyvet kockázatként árazta a piac, annak ellenére, hogy a programja egyébként támogató lehet adócsökkentési, és fiskális költségek tervei miatt. A hazai piacon kisebb mértékben, de szintén hozamemelkedést lehetett megfigyelni a hosszú papírok esetében. A Magyar Nemzeti Bank kamattartás mellett döntött, azonban az egynapos hitelek kamatát 1,05%-ra csökkentette, illetve mérsékelte a bankok kötelező tartalékrátáját. Bevezetett továbbá egy nem rendszerszerűen meghirdetett csereügyletet, melynek keretében a kereskedelmi bankok, euró likviditásukat elhelyezhetik a jegybanknál 1 hónapra, cserébe forint hitelért. Ez az intézkedés is a forint likviditást bővítette, így negatívan hatott a forintra.

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



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

## Kockázati mutatók

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Szórás                               | 11,64%  |
| Nettó összesített kockázati kitétség | 100,00% |

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2016.10.01 - 2016.10.31 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) |
|--|-----------|---------------|------------------------|
| Az ideai adat év elejétől 2016.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített. |           |               |                        |
| 2016   | 2,73      | 1,748113      | 2 879 118 300          |
| 2015   | -0,64     | 1,701623      | 3 580 179 408          |
| 2014   | 0,74      | 1,712529      | 6 924 149 896          |
| 2013   | 0,46      | 1,699962      | 11 323 177 320         |
| 2012   | 11,99     | 1,692106      | 12 836 867 322         |
| 2011   | 4,24      | 1,510903      | 14 125 112 120         |
| 2010   | 6,96      | 1,449508      | 4 422 049 798          |
| 2009   | 10,34     | 1,355163      | 1 381 093 412          |
| 2008   | 8,42      | 1,228131      | 1 318 553 992          |
| 2007   | 7,77      | 1,132796      | 1 440 652 761          |
| 2006   | 5,09      | 1,051080      | 1 004 417 974          |

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

## Kieészítő Információk

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

A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

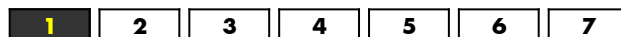
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



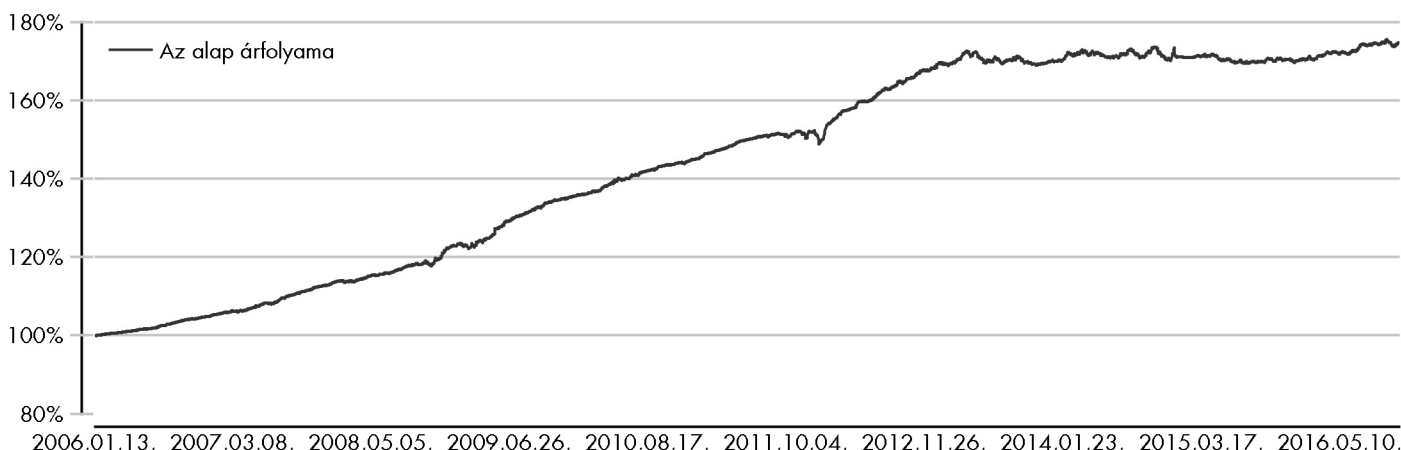
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

| név                        | arány (%) |
|----------------------------|-----------|
| REP OF HUNGARY 5.75 USD    | 11,71     |
| 2020/A Magyar Államkötvény | 10,77     |
| CHF 2,875 CZECH REP 092016 | 10,22     |
| US TREASURY 2.00 20250215  | 10,08     |

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

| név                          | arány (%) |
|------------------------------|-----------|
| Magyar Állam                 | 42,71     |
| Cseh Köztársaság             | 10,22     |
| Magyar Fejlesztési Bank Zrt. | 10,13     |
| Amerikai Egyesült Államok    | 10,08     |

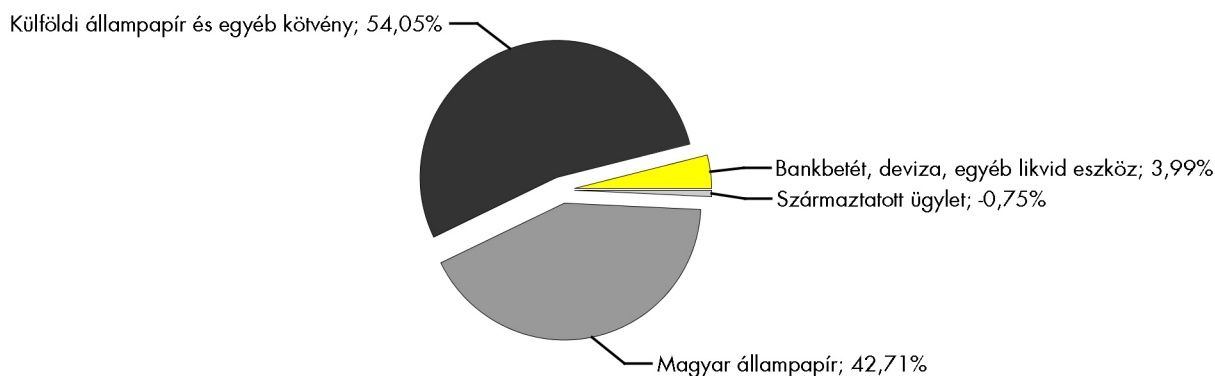
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Október hónapot a legfontosabb országok kötvénypiacainak hozamemelkedése jellemezte, a német 10 éves hozam, ami az Eurózána legfontosabb referencia instrumentuma a szeptemberi hónap vége óta -0,12%-ról október végére +0,16%-ra emelkedett, míg az ugyanilyen futamidejű amerikai állampapír hozama 1,60%-ról 1,83%-ra nőtt. Ez azonban nem klasszikus „risk-on” mozgás volt („a kockázatvállalási kedv növekedés” miatti mozgás - ami rendszerint a kötvényhozamok növekedését, azaz a kötvényárfolyamok esését és a részvényárfolyamok növekedését hozza magával), ugyanis az amerikai részvenypiacok nem igazán tudtak emelkedni. A legfontosabb amerikai index az S&P 500 1,94%-ot esett. Az európai indexek azonban jobban teljesítettek, a német DAX 1,47%-ot, míg az Európa 50 legfontosabb tőzsdei vállalatának árfolyamváltozását követő EuroSTOXX 50 index 1,77%-kal került feljebb. A mozgások mögött alapvetően két fontos makrogazdasági jelentőséggel bíró folyamat húzódt meg. Egyfelől a november 8-i amerikai elnökválasztás kimenetele újra bizonytalanná vált azáltal, hogy újabb fordulatot vett Hillary Clinton demokrata elnökjelölt e-mail botránya, a republikánus jelöltet pedig nem igazán kedveli a piac, mivel a választási ígéretei nem igazán piac és növekedés barátak, de a legnagyobb kockázatot inkább rövid távon a bizonytalanság növekedése jelentheti, ami a közelmúlt rekord alacsony piaci volatilitáshoz képest más környezetet jelentene. A másik faktor, hogy a világ vezető jegybankjainak szeptemberi ülései, elsősorban az Európai Központi Bank (EKB) és a Bank of Japan, csaldást okoztak a piaci várakozásokhoz képest, és felerősítették a 2008-as válság óta tartó nem szokványos, ultra laza monetáris politika korlátaival kapcsolatos spekulációkat. Nem hatott ez ellen sem az EKB október 20-i kamatléptető ülése, ahol nem hangzottak el új információk a kötvényvásárlási programmal jövőjéről, így tovább folytatódhattak az annak a vártnál korábbi befejezésével kapcsolatos spekulációk, sem a hónapban közzétett makrogazdasági adatok (ezek közül talán a legfontosabb, hogy az Egyesült Államok GDP-je a várt 2,6%-os ütemnél gyorsabban, 2,9%-kal nőtt a harmadik negyedévben, de az európai adatok is konzisztensek a lassú, de stabil növekedés narratívájával). A hazai piac legfontosabb szereplője továbbra is a Magyar Nemzeti Bank. Az október 25-i kamatléptető ülésen a jegybank nem változtatott az alapkamaton, azonban más, nem konvencionális eszközökön keresztül további lazításokat hajtott végre. Egyrészt 10 bázisponttal csökkentette az egynapos jegybanki hitel kamatát, másrészt 1%-ra csökkentette a kereskedelmi bankok kötelező tartalékrátáját, ezzel újabb 170 milliárd forinttal növelte a bankrendszer likviditását. Ezen túl az MNB elkezdte használni az új likviditás menedzselő eszközeit, elindította a forint likviditást nyújtó devizacsere (swap) tendereit. Úgy tűnik tehát, hogy az MNB egyelőre az alapkamat csökkentése nélkül, de tovább szeretné csökkenteni a pénzpiaci kamatokat. A hosszú hozamok ennek ellenére a „legfejlettebb” (core) kötvénypiacokat követve felfelé mozdultak, a tízéves referenciahozam 2,87%-ról 2,98%-ra emelkedett. A hozamgörbe rövidebb részei már jobban teljesítettek, az ötéves referenciahozam ugyanott fejezte be októbert, ahol az előző hónapot 1,80%-on, a hároméves 1,24%-ról 1,17%-ra csökkent, míg az egyéves hozam 0,60%-ról 0,47%-ra csökkent. Jól teljesített a magyar részvenypiac, 7,73%-os emelkedést mutatott be a BUX index, 29802,79-es havi záróértéke már igen közel van az eddigi csúcshoz, a 2007-es 30118,12-es eddigi rekordhoz. Az alap kockázatos pozíciói a hónap során nem változtak érdemben, ezek: a dollár erősödésére játszó pozíció az euróval szemben, magyar kötvény pozíciók (2023 és 2024 USD kötvény, 2020/A forintos kötvény), arany vételi pozíció, hosszú amerikai állampapír pozíció, német 10 éves állampapír eladási pozíció, kis méretű orosz államkötvény, valamint vállalati kötvény pozíciók (MOL, RBI, MFB). Az alap havi teljesítménye -0,09% 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                               | 2,07%   |
| Nettó összesített kockázati kitétség | 120,57% |

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2016.10.01 - 2016.10.31 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) | referenciaindex hozam (%) |
|--|-----------|---------------|------------------------|---------------------------|
| Az ideai adat év elejétől 2016.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített. |           |               |                        |                           |
| 2016   | 5,09      | 4,402532      | 14 227 163 269         | 6,08                      |
| 2015   | 3,61      | 4,189324      | 12 261 034 998         | 4,48                      |
| 2014   | 10,71     | 4,043469      | 7 650 669 162          | 12,58                     |
| 2013   | 9,44      | 3,652471      | 4 280 576 294          | 10,03                     |
| 2012   | 20,05     | 3,337395      | 2 767 719 918          | 21,90                     |
| 2011   | 2,98      | 2,779977      | 2 262 216 968          | 1,64                      |
| 2010   | 5,98      | 2,699429      | 2 951 243 499          | 6,40                      |
| 2009   | 9,36      | 2,547088      | 1 617 517 071          | 14,14                     |
| 2008   | 0,30      | 2,329136      | 1 794 413 419          | 2,59                      |
| 2007   | 3,74      | 2,322147      | 2 942 063 060          | 6,08                      |
| 2006   | 4,53      | 2,238502      | 2 117 365 675          | 6,73                      |

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

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

| név                        | arány (%) |
|----------------------------|-----------|
| Magyar Államkötvény 2024/B | 20,88     |
| 2020/A Magyar Államkötvény | 17,03     |
| 2022/A Magyar Államkötvény | 11,30     |

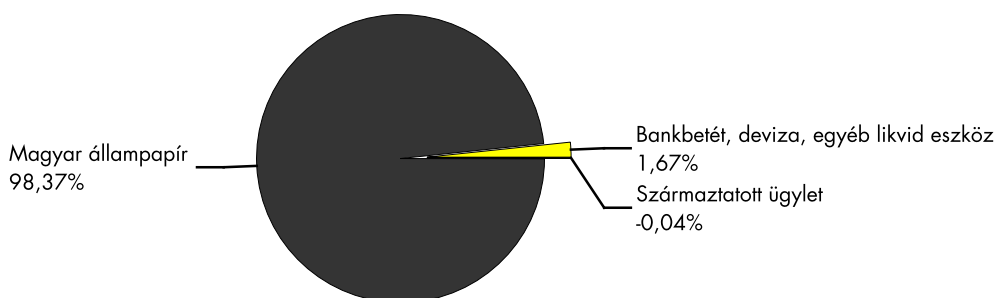
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

| név          | arány (%) |
|--------------|-----------|
| Magyar Állam | 98,37     |

## Piaci események

Az októberi ülésén az Európai Központi Bank nem változtatott az irányadó kamaton (ami 0% maradt). Nem változtattak továbbá az egynapos hitel (0,25%), és az egynapos betéti kamaton sem (-0,40%). Illetve nem változtattak a likviditásbőséget okozó kötvénycsökkentési program (QE) részletein sem, ráadásul azokat a piaci híreszteléseket is cáfolták, miszerint az EKB-nak el kellene kezdenie a vásárolt papíroknak csökkenteni a mennyiségét vagy némileg módosítani a program feltételein, mert a vásárolható kötvények lassan elfogynak. A piaci pletykák lehetséges forgatókönyvként vetették fel a hónap elején, hogy egyszerűen leállítják a programot, de az ülést követően ezt is cáfolták. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok egy évnél hosszabb állampapírjainak hozamai irányt váltottak, azaz a korábbi hónapokhoz képest jelentősen emelkedtek, így a kötvényárfolyamok estek. Az EKB döntésén túl azért következhetett be, mert októberben egyre valószínűbbé vált, egy ideig amerikai kamatemelés, amelyet az amerikai jegybanknak számító intézmény még meg is erősített. A hazai piac legfontosabb szereplője továbbra is a Magyar Nemzeti Bank. Az október 25-i kamatdöntő ülésén a jegybank nem változtatott az alapkamaton, azonban más, nem konvencionális eszközökön keresztül további lazításokat hajtott végre. Egyrészt 10 bázisponttal csökkentette az egynapos jegybanki hitel kamatát, másrészt 1%-ra csökkentette a kereskedelmi bankok kötelező tartalékrátáját, ezzel újabb 170 milliárd forinttal növelte a bankrendszer likviditását. Ezen túl az MNB elkezdte használni az új likviditás menedzselő eszközeit, elindította a forint likviditást nyújtó devizacsere (swap) tendereit. Úgy tűnik tehát, hogy az MNB egyelőre az alapkamat csökkentése nélkül, de tovább szeretné csökkenteni a pénzpiaci kamatokat. A hosszú hozamok ennek ellenére a „legfejlettebb” (core) kötvénypiacokat követve felfelé mozdultak, a tízéves referenciahozam 2,87%-ról 2,98%-ra emelkedett. A hozamgörbe rövidebb részei már jobban teljesítettek, az ötéves referenciahozam ugyanott fejezte be októbert, ahol az előző hónapot 1,80%-on, a hároméves 1,24%-ról 1,17%-ra csökkent, míg az egyéves hozam 0,60%-ról 0,47%-ra csökkent. A hazai kötvénypiac pozitív teljesítményű volt októberben is. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,11%-os, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye szintén +0,11%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,15-ről 309,20-ra „változott” a hónap során. Az USD-vel szemben gyengébb lett a forint, 276,35-ről 283,51-re változott az árfolyam.

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



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

## Kockázati mutatók

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| Szórás                                | 5,45%   |
| Nettó összesített kockázati kitettség | 100,00% |
| Átlagos hátralévő futamidő            | 4,60 év |

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást. **Az alap 2013. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.**



## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) | referenciaindex hozam (%) |
|--|-----------|---------------|------------------------|---------------------------|
| Az ideai adat év elejétől 2016.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített. |           |               |                        |                           |
| 2016   | 0,10      | 1,700341      | 22 435 244 513         | 0,90                      |
| 2015   | 0,77      | 1,698645      | 41 870 478 339         | 1,63                      |
| 2014   | 1,69      | 1,685718      | 46 530 701 639         | 2,44                      |
| 2013   | 4,02      | 1,657675      | 51 769 151 068         | 4,47                      |
| 2012   | 6,72      | 1,593667      | 33 888 621 128         | 7,23                      |
| 2011   | 5,62      | 1,493365      | 28 611 097 374         | 6,28                      |
| 2010   | 5,12      | 1,413915      | 16 930 790 911         | 5,54                      |
| 2009   | 8,37      | 1,344990      | 4 361 330 993          | 9,24                      |
| 2008   | 7,88      | 1,241056      | 2 912 805 367          | 8,95                      |
| 2007   | 6,81      | 1,150383      | 1 554 631 084          | 7,89                      |
| 2006   | 5,49      | 1,076999      | 813 245 402            | 6,92                      |

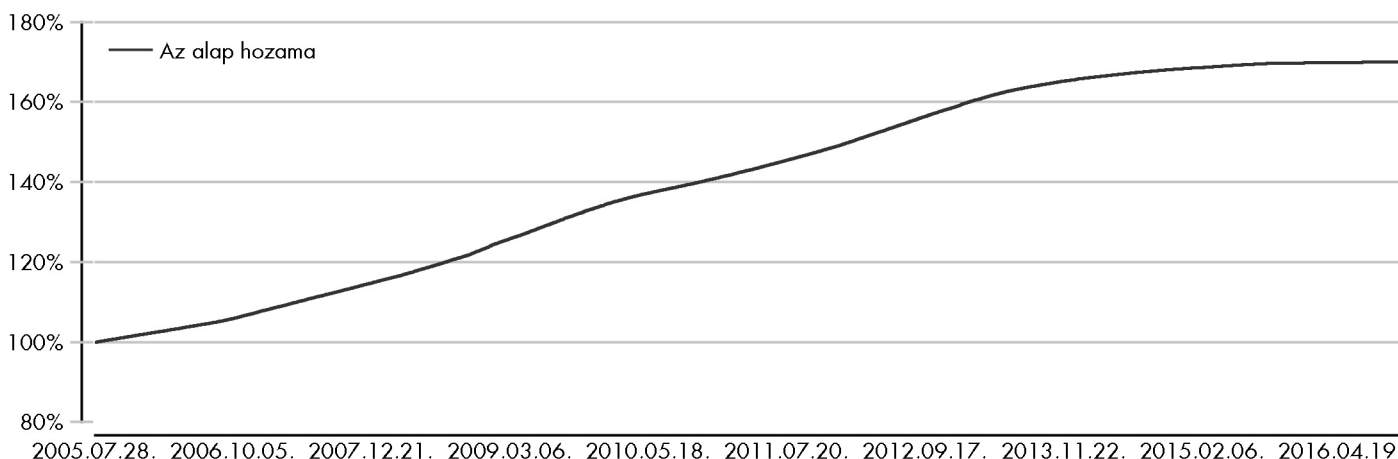
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←----->

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

**1** 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét **1hó** 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

| név       | arány (%) |
|-----------|-----------|
| HUF betét | 11,15     |

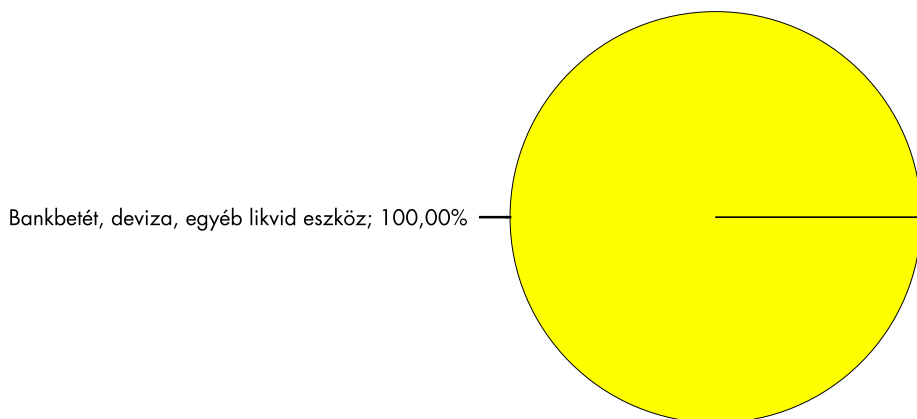
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

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

## Piaci események

Az októberi ülésén az Európai Központi Bank nem változtatott az irányadó kamaton (ami 0% maradt). Nem változtattak továbbá az egynapos hitel (0,25%), és az egynapos betéti kamaton sem (-0,40%). Illetve nem változtattak a likviditásbőséget okozó kötvénycsökkentési program (QE) részletein sem, ráadásul azokat a piaci híreszteléseket is cáfolták, miszerint az EKB-nak el kellene kezdenie a vásárolt papíroknak csökkenteni a mennyiségét vagy némileg módosítani a program feltételein, mert a vásárolható kötvények lassan elfogynak. A piaci pletykák lehetséges forgatókönyvként vetették fel a hónap elején, hogy egyszerűen leállítják a programot, de az ülést követően ezt is cáfolták. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok egy évnél hosszabb állampapírjainak hozamai irányt váltottak, azaz a korábbi hónapokhoz képest jelentősen emelkedtek, így a kötvényárfolyamok estek. Az EKB döntésén túl azért következhetett be, mert októberben egyre valószínűbbé vált, egy ideig amerikai kamatemelés, amelyet az amerikai jegybanknak számító intézmény még meg is erősített. A hazai piac legfontosabb szereplője továbbra is a Magyar Nemzeti Bank. Az október 25-i kamatléptető ülésén a jegybank nem változtatott az alapkamaton, azonban más, nem konvencionális eszközökön keresztül további lazításokat hajtott végre. Egyrészt 10 bázisponttal csökkentette az egynapos jegybanki hitel kamatát, másrészt 1%-ra csökkentette a kereskedelmi bankok kötelező tartalékrátáját, ezzel újabb 170 milliárd forinttal növelte a bankrendszer likviditását. Ezen túl az MNB elkezdte használni az új likviditás menedzselő eszközeit, elindította a forint likviditást nyújtó devizacsere (swap) tendereit. Ugy tűnik tehát, hogy az MNB egyelőre az alapkamat csökkentése nélkül, de tovább szeretné csökkenteni a pénzpiaci kamatokat. A hosszú hozamok ennek ellenére a „legfejlettebb” (core) kötvénypiacokat követve felfelé mozdultak, a tízéves referenciahozam 2,87%-ról 2,98%-ra emelkedett. A hozamgörbe rövidebb részei már jobban teljesítettek, az ötéves referenciahozam ugyanott fejezte be októbert, ahol az előző hónapot 1,80%-on, a hároméves 1,24%-ról 1,17%-ra csökkent, míg az egyéves hozam 0,60%-ról 0,47%-ra csökkent. A hazai kötvénypiac pozitív teljesítményű volt októberben is. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,11%-os, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye szintén +0,11%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,15-ről 309,20-ra „változott” a hónap során. Az USD-vel szemben gyengébb lett a forint, 276,35-ről 283,51-re változott az árfolyam. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap októberi havi hozamvédelmi szintje éves 0,01% volt, ami novemberre vonatkozóan nem változott.

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



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

## Kockázati mutatók

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| Szórás                                | 0,34%   |
| Nettó összesített kockázati kitettség | 100,00% |

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők 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<br>2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX |

## Hozamok

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) | referenciaindex hozam (%) |
|--|-----------|---------------|------------------------|---------------------------|
| Az ideai adat év elejétől 2016.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített. |           |               |                        |                           |
| 2016   | -3,21     | 3,224328      | 2 368 060 046          | 0,08                      |
| 2015   | 6,03      | 3,331279      | 2 669 190 371          | 7,79                      |
| 2014   | 22,24     | 3,141929      | 2 077 867 550          | 21,37                     |
| 2013   | 8,68      | 2,570317      | 1 721 001 257          | 19,71                     |
| 2012   | 3,54      | 2,365109      | 2 001 740 787          | 3,96                      |
| 2011   | 5,31      | 2,284300      | 2 526 466 963          | 6,77                      |
| 2010   | 12,02     | 2,169090      | 3 872 111 484          | 19,27                     |
| 2009   | 20,70     | 1,936378      | 3 943 402 494          | 25,03                     |
| 2008   | -36,12    | 1,604353      | 3 201 158 071          | -31,39                    |
| 2007   | -2,82     | 2,511512      | 4 963 272 499          | -1,50                     |
| 2006   | 3,86      | 2,584495      | 5 811 290 707          | 6,10                      |

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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Stratégia

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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat                      Magasabb kockázat

←

Tipikusan alacsonyabb hozam                      Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

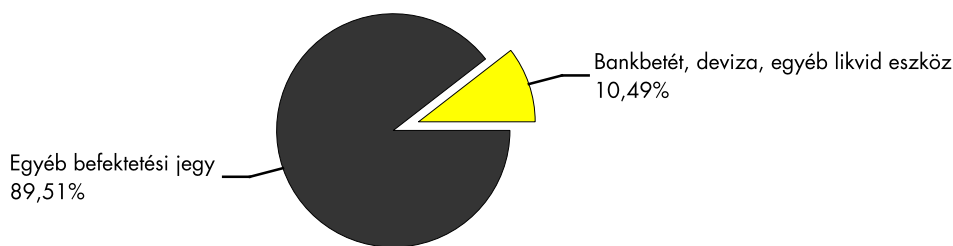
### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

| név                           | arány (%) |
|-------------------------------|-----------|
| RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT | 89,51     |

## Piaci események

Október hónapot a legfontosabb országok kötvénypiacainak hozamemelkedése jellemezte, a német 10 éves hozam, ami az Eurózána legfontosabb referencia instrumentuma a szeptemberi hónap vége óta -0,12%-ról október végére +0,16%-ra emelkedett, míg az ugyanilyen futamidejű amerikai állampapír hozama 1,60%-ról 1,83%-ra nőtt. Ez azonban nem klasszikus „risk-on” mozgás volt („a kockázatvállalási kedv növekedés” miatti mozgás - ami rendszerint a kötvényhozamok növekedését, azaz a kötvényárfolyamok esését és a részvényárfolyamok növekedését hozza magával), ugyanis az amerikai részvénypiacok nem igazán tudtak emelkedni. A legfontosabb amerikai index az S&P 500 1,94%-ot esett. Az európai indexek azonban jobban teljesítettek, a német DAX 1,47%-ot, míg az Európa 50 legfontosabb tőzsdei vállalatának árfolyamváltozását követő EuroSTOXX 50 index 1,77%-kal került feljebb. A mozgások mögött alapvetően két fontos makrogazdasági jelentőséggel bíró folyamat húzódtott meg. Egyfelől a november 8-i amerikai elnökválasztás kimenetele újra bizonytalanná vált azáltal, hogy újabb fordulatot vett Hillary Clinton demokrata elnökjelölt e-mail botránya, a republikánus jelöltet pedig nem igazán kedveli a piac, mivel a választási ígéretei nem igazán piac és növekedés barátak, de a legnagyobb kockázatot inkább rövid távon a bizonytalanság növekedése jelentheti, ami a közelmúlt rekord alacsony piaci volatilitásához képest más környezetet jelentene. A másik faktor, hogy a világ vezető jegybankjainak szeptemberi ülései, elsősorban az Európai Központi Bank (EKB) és a Bank of Japan, csaldást okoztak a piaci várakozásokhoz képest, és felerősítették a 2008-as válság óta tartó nem szokványos, ultra laza monetáris politika korlátaival kapcsolatos spekulációkat. Nem hatott ez ellen sem az EKB október 20-i kamatlöntő ülése, ahol nem hangzottak el új információk a kötvényvásárlási programmal jövőjéről, így tovább folytatódhattak az annak a vártnál korábbi befejezésével kapcsolatos spekulációk, sem a hónapban közzétett makrogazdasági adatok (ezek közül talán a legfontosabb, hogy az Egyesült Államok GDP-je a várt 2,6%-os ütemnél gyorsabban, 2,9%-kal nőtt a harmadik negyedévben, de az európai adatok is konzisztensek a lassú, de stabil növekedés narratívájával).

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



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

## Kockázati mutatók

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Szórás                               | 13,05%  |
| Nettó összesített kockázati kitétség | 100,00% |

## A világ főbb tőzsdeindexei\*

|           | 2016.09.30 | 2016.10.31 | változás |
|-----------|------------|------------|----------|
| DOW       | 18308,15   | 18142,42   | -0,91%   |
| S&P500    | 2168,27    | 2126,15    | -1,94%   |
| NASDAQ    | 5312,002   | 5189,135   | -2,31%   |
| FTSE      | 6899,33    | 6954,22    | 0,80%    |
| DAX       | 10511,02   | 10665,01   | 1,47%    |
| NIKKEI225 | 16449,84   | 17425,02   | 5,93%    |

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2016.10.01 - 2016.10.31 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

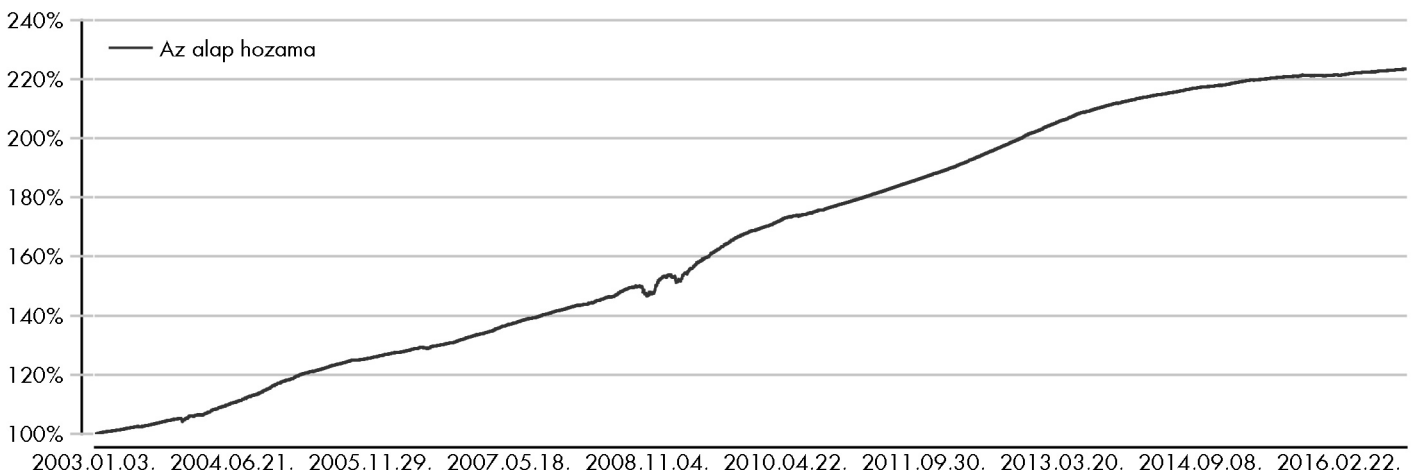
| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) | referenciaindex hozam (%) |
|--|-----------|---------------|------------------------|---------------------------|
| Az ideai adat év elejétől 2016.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített. |           |               |                        |                           |
| 2016   | 1,03      | 3,814510      | 32 894 691 091         | 0,92                      |
| 2015   | 1,18      | 3,775614      | 43 600 486 728         | 1,50                      |
| 2014   | 2,44      | 3,731440      | 54 121 502 473         | 3,31                      |
| 2013   | 4,89      | 3,642495      | 53 508 961 400         | 5,71                      |
| 2012   | 7,20      | 3,472562      | 30 880 256 464         | 8,52                      |
| 2011   | 6,03      | 3,239369      | 29 200 500 918         | 5,17                      |
| 2010   | 5,75      | 3,055173      | 28 717 297 045         | 5,53                      |
| 2009   | 10,50     | 2,889171      | 10 511 536 990         | 10,79                     |
| 2008   | 7,34      | 2,614630      | 7 822 135 314          | 8,45                      |
| 2007   | 7,06      | 2,435873      | 13 957 986 191         | 7,67                      |
| 2006   | 5,36      | 2,275215      | 10 859 042 808         | 6,62                      |

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

## Kiegészítő Információk

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

**1** 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó **6hó** 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

| név                          | arány (%) |
|------------------------------|-----------|
| HUF betét                    | 11,07     |
| REP OF ITALY 3.45 JPY 170324 | 10,21     |
| MOL 5.875 EUR                | 10,09     |

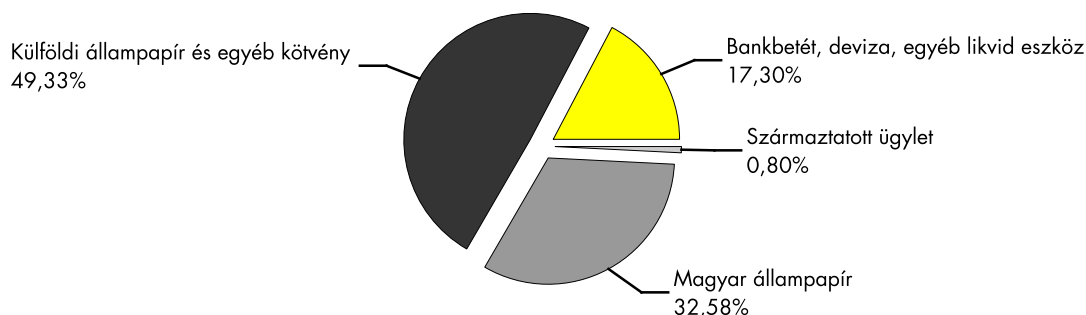
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

| név                     | arány (%) |
|-------------------------|-----------|
| Magyar állam            | 36,13     |
| Erste Bank Hungary Zrt. | 14,15     |
| Olasz állam             | 10,21     |
| MOL Nyrt.               | 10,09     |

## Piaci események

Az októberi ülésén az Európai Központi Bank nem változtatott az irányadó kamaton (ami 0% maradt). Nem változtattak továbbá az egynapos hitel (0,25%), és az egynapos betéti kamaton sem (-0,40%). Illetve nem változtattak a likviditásbőséget okozó kötvénycsökkentési program (QE) részletein sem, ráadásul azokat a piaci híreszteléseket is cáfolták, miszerint az EKB-nak el kellene kezdenie a vásárolt papíroknak csökkenteni a mennyiségét vagy némileg módosítani a program feltételein, mert a vásárolható kötvények lassan elfogynak. A piaci pletykák lehetséges forgatókönyvként vetették fel a hónap elején, hogy egyszerűen leállítják a programot, de az ülést követően ezt is cáfolták. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok egy évnél hosszabb állampapírjainak hozamai irányt váltottak, azaz a korábbi hónapokhoz képest jelentősen emelkedtek, így a kötvényárfolyamok estek. Az EKB döntésén túl azért következhetett be, mert októberben egyre valószínűbbé vált, egy ideig amerikai kamatemelés, amelyet az amerikai jegybanknak számító intézmény még is erősített. A hazai piac legfontosabb szereplője továbbra is a Magyar Nemzeti Bank. Az október 25-i kamatlétségi ülésén a jegybank nem változtatott az alapkamaton, azonban más, nem konvencionális eszközökön keresztül további lazításokat hajtott végre. Egyrészt 10 bázisponttal csökkentette az egynapos jegybanki hitel kamatát, másrészt 1%-ra csökkentette a kereskedelmi bankok kötelező tartalékrátáját, ezzel újabb 170 milliárd forinttal növelte a bankrendszer likviditását. Ezen túl az MNB elkezdte használni az új likviditás menedzselő eszközeit, elindította a forint likviditást nyújtó devizacsere (swap) tendereit. Úgy tűnik tehát, hogy az MNB egyelőre az alapkamat csökkentése nélkül, de tovább szeretné csökkenteni a pénzpiaci kamatokat. A hosszú hozamok ennek ellenére a „legfejlettebb” (core) kötvénypiacokat követve felfelé mozdultak, a tízéves referenciahozam 2,87%-ról 2,98%-ra emelkedett. A hozamgörbe rövidebb részei már jobban teljesítettek, az ötéves referenciahozam ugyanott fejezte be októbert, ahol az előző hónapot 1,80%-on, a hároméves 1,24%-ról 1,17%-ra csökkent, míg az egyéves hozam 0,60%-ról 0,47%-ra csökkent. A hazai kötvénypiac pozitív teljesítményű volt októberben is. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,11%-os, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye szintén +0,11%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,15-ről 309,20-ra „változott” a hónap során. Az USD-vel szemben gyengébb lett a forint, 276,35-ről 283,51-re változott az árfolyam.

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



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

## Kockázati mutatók

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Szórás                               | 0,37%   |
| Nettó összesített kockázati kitétség | 100,00% |

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Likviditási Alap

## Havi Jelentés

a **2016.10.01 - 2016.10.31** időszakra



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

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) | referenciaindex hozam (%) |
|--|-----------|---------------|------------------------|---------------------------|
| Az ideai adat év elejétől 2016.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített. |           |               |                        |                           |
| 2016   | 0,07      | 2,185154      | 10 697 778 552         | 0,90                      |
| 2015   | 0,36      | 2,183665      | 12 878 553 457         | 1,63                      |
| 2014   | 1,06      | 2,175843      | 14 326 909 924         | 2,44                      |
| 2013   | 3,33      | 2,153013      | 15 267 348 022         | 4,47                      |
| 2012   | 6,24      | 2,083614      | 14 265 805 216         | 7,23                      |
| 2011   | 5,16      | 1,961286      | 14 316 692 181         | 6,35                      |
| 2010   | 4,75      | 1,865014      | 16 550 226 892         | 5,66                      |
| 2009   | 7,85      | 1,780476      | 12 767 599 520         | 9,07                      |
| 2008   | 7,33      | 1,650818      | 9 013 399 209          | 9,31                      |
| 2007   | 6,49      | 1,538031      | 12 357 363 117         | 8,06                      |
| 2006   | 5,55      | 1,444337      | 10 393 603 043         | 7,20                      |

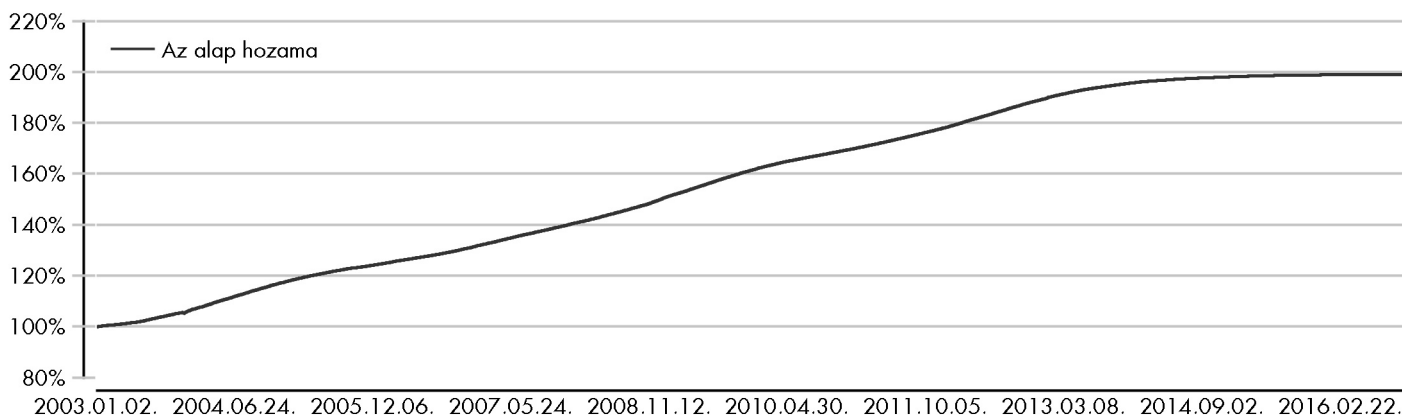
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

### Kiegészítő Információk

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

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

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



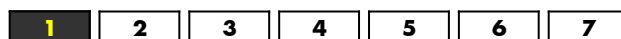
### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

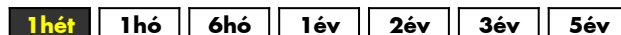


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



#### Ajánlott minimális befektetési időtáv



#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

| név       | arány (%) |
|-----------|-----------|
| HUF betét | 20,57     |
| HUF betét | 18,72     |

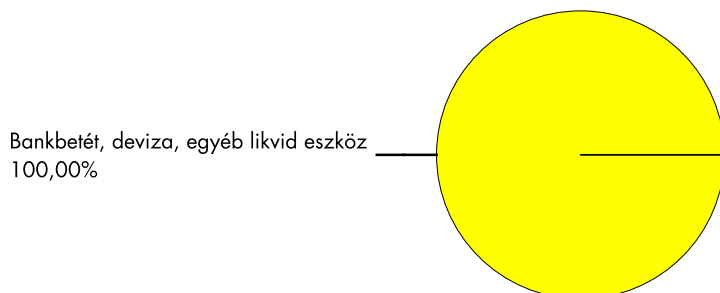
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

| név                     | arány (%) |
|-------------------------|-----------|
| Erste Bank Hungary Zrt. | 58,31     |
| MKB Bank Zrt.           | 18,72     |
| OTP Bank Nyrt.          | 18,70     |

## Piaci események

Az októberi ülésén az Európai Központi Bank nem változtatott az irányadó kamaton (ami 0% maradt). Nem változtattak továbbá az egynapos hitel (0,25%), és az egynapos betéti kamaton sem (-0,40%). Illetve nem változtattak a likviditásbőséget okozó kötvényszerzési program (QE) részletein sem, ráadásul azokat a piaci híreszteléseket is cáfolták, miszerint az EKB-nak el kellene kezdenie a vásárolt papíroknak csökkenteni a mennyiségét vagy némileg módosítani a program feltételein, mert a vásárolható kötvények lassan elfogynak. A piaci pletykák lehetséges forgatókönyvként vetették fel a hónap elején, hogy egyszerűen leállítják a programot, de az ülést követően ezt is cáfolták. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok egy évnél hosszabb állampapírjainak hozamai irányt váltottak, azaz a korábbi hónapokhoz képest jelentősen emelkedtek, így a kötvényárfolyamok estek. Az EKB döntésén túl azért következhetett be, mert októberben egyre valószínűbbé vált, egy idei amerikai kamatemelés, amelyet az amerikai jegybanknak számító intézmény még meg is erősített. A hazai piac legfontosabb szereplője továbbra is a Magyar Nemzeti Bank. Az október 25-i kamatlétségi ülésén a jegybank nem változtatott az alapkamaton, azonban más, nem konvencionális eszközökön keresztül további lazításokat hajtott végre. Egyrészt 10 bázisponttal csökkentette az egynapos jegybanki hitel kamatát, másrészt 1%-ra csökkentette a kereskedelmi bankok kötelező tartalékrátáját, ezzel újabb 170 milliárd forinttal növelte a bankrendszer likviditását. Ezen túl az MNB elkezdte használni az új likviditás menedzselő eszközeit, elindította a forint likviditást nyújtó devizacsere (swap) tendereit. Úgy tűnik tehát, hogy az MNB egyelőre az alapkamat csökkentése nélkül, de tovább szeretné csökkenteni a pénzpiaci kamatokat. A hosszú hozamok ennek ellenére a „legfejlettebb” (core) kötvénypiacokat követve felfelé mozdultak, a tízéves referenciahozam 2,87%-ról 2,98%-ra emelkedett. A hozamgörbe rövidebb részei már jobban teljesítettek, az ötéves referenciahozam ugyanott fejezte be októbert, ahol az előző hónapot 1,80%-on, a hároméves 1,24%-ról 1,17%-ra csökkent, míg az egyéves hozam 0,60%-ról 0,47%-ra csökkent. A hazai kötvénypiac pozitív teljesítményű volt októberben is. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,11%-os, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye szintén +0,11%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,15-ről 309,20-ra „változott” a hónap során. Az USD-vel szemben gyengébb lett a forint, 276,35-ről 283,51-re változott az árfolyam.

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



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

## Kockázati mutatók

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Szórás                               | 0,33%   |
| Nettó összesített kockázati kitétség | 100,00% |

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2016.10.01 - 2016.10.31** időszakra



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

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) | referenciaindex hozam (%) |
|--|-----------|---------------|------------------------|---------------------------|
| Az ideai adat év elejétől 2016.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített. |           |               |                        |                           |
| 2016   | 5,12      | 2,117904      | 1 383 124 352          | 5,64                      |
| 2015   | 6,38      | 2,014678      | 1 390 194 966          | 7,86                      |
| 2014   | -1,12     | 1,893888      | 1 446 992 633          | -3,26                     |
| 2013   | -3,15     | 1,915320      | 1 694 853 975          | -3,86                     |
| 2012   | 9,11      | 1,977538      | 2 074 362 107          | 13,15                     |
| 2011   | -14,20    | 1,812402      | 2 360 219 815          | -16,33                    |
| 2010   | 7,18      | 2,112308      | 3 978 077 614          | 10,52                     |
| 2009   | 38,80     | 1,970775      | 4 139 431 942          | 44,74                     |
| 2008   | -41,65    | 1,419852      | 3 269 759 130          | -41,84                    |
| 2007   | 9,33      | 2,433468      | 5 173 733 053          | 8,83                      |
| 2006   | 17,73     | 2,225734      | 3 794 957 174          | 19,17                     |

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

### Kiegészítő Információk

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam      Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

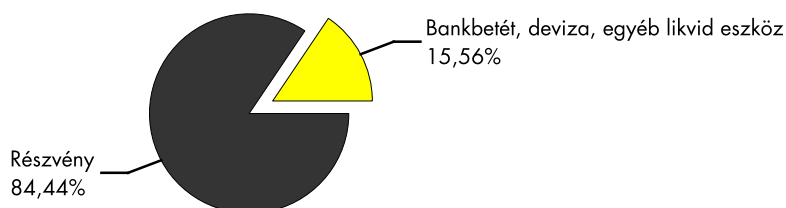
#### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

| név                  | arány (%) |
|----------------------|-----------|
| OTP Bank részvény    | 16,02     |
| MOL részvény         | 11,74     |
| Richter Gedeon Nyrt. | 11,53     |
| ERSTE BANK EUR       | 6,73      |
| PKN - PLPKN0000018   | 4,37      |

## Piaci események

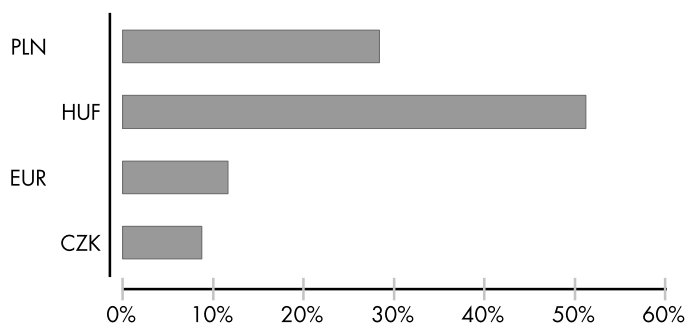
Október hónap elsősorban a kötvénypiacokon volt izgalmas, kevésbé a részvények terén. A fejlett piaci hosszú lejáratú kötvények hozamai hosszú idő után ismét szignifikáns emelkedést mutattak. A német 10 éves kötvény hozama 28 bázispontot, míg a hasonló lejáratú amerikai papírok 23 bázisponttal kerültek feljebb. A hozamemelkedés mögött vélhetően az húzódik meg, hogy a jegybanki prominensek nyilatkozatai kevésbé magabiztosak, és úgy tűnik, nem komfortosak azzal, hogy a rövid kamatok csökkentése ilyen jelentősen lejjebb hozta a hosszú kötvények hozamát is. További jel lehet erre, hogy sem az Európai Központi Bank, sem a Japán Jegybank nem növelte kötvényvásárlási programját. Külön megemlítendő a japán jegybank lépése, mely alapján a hosszú távú kötvények hozamát 0% körül akarják tartani. Tekintve, hogy korábban japán 10 éves kötvények hozamai negatív tartományban tartózkodtak ez inkább annak a jele, hogy alsó határt szabna a jegybank a hosszú kötvények hozamának. Másik fontos faktor, ami a tőkepiaci árazásokat befolyásolta, az amerikai elnökválasztás közeledése volt. Egyre kiélezettebbnek tűnt a verseny, mely rányomta a bélyegét a részvény és kötvénypiacokra is. Donald Trump megválasztása esetén a legnagyobb problémának a bizonytalanság tűnt októberben, ami miatt ezt a forgatókönyvet kockázatként árazta a piac, annak ellenére, hogy a programja egyébként támogató lehet adócsökkentési, és fiskális költségek tervei miatt. A hazai piacon kisebb mértékben, de szintén hozamemelkedést lehetett megfigyelni a hosszú papírok esetében. A Magyar Nemzeti Bank kamattartás mellett döntött, azonban az egynapos hitelek kamatát 1,05%-ra csökkentette, illetve mérsékelte a bankok kötelező tartalékrátáját. Bevezetett továbbá egy nem rendszerszerűen meghirdetett csereügyletet, melynek keretében a kereskedelmi bankok, euró likviditásukat elhelyezhetik a jegybanknál 1 hónapra, cserébe forint hitelért. Ez az intézkedés is a forint likviditást bővítette, így negatívan hatott a forintra. Az alap szempontjából meghatározó indexek közül a lengyel WIG20 index mutatta a leggyengébb teljesítményt a hónap folyamán, azonban ez is 6,15%-os emelkedést jelentett. A magyar piac kiemelkedően jól teljesített, amit a BUX Index 7,73%-os emelkedése is mutat. A

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

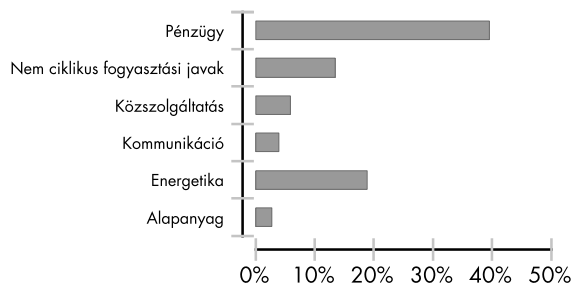


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Szórás                               | 12,66%  |
| Nettó összesített kockázati kitétség | 100,00% |

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



# Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2016.10.01 - 2016.10.31 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Hozamok

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) | referenciaindex hozam (%) |
|--|-----------|---------------|------------------------|---------------------------|
| Az ideai adat év elejétől 2016.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített. |           |               |                        |                           |
| 2016   | 4,02      | 1,321985      | 300 076 548            | 13,78                     |
| 2015   | -13,52    | 1,270900      | 302 010 386            | -10,20                    |
| 2014   | 3,15      | 1,469516      | 402 190 319            | 2,22                      |
| 2013   | -8,95     | 1,424664      | 384 141 854            | -6,34                     |
| 2012   | 9,55      | 1,564682      | 417 265 170            | 11,98                     |
| 2011   | -10,24    | 1,428248      | 1 562 388 483          | -5,74                     |
| 2010   | 30,05     | 1,591140      | 1 893 932 540          | 32,18                     |
| 2009   | 56,27     | 1,223514      | 801 728 699            | 58,64                     |
| 2008   | -31,03    | 0,782935      | 499 488 126            | -27,92                    |
| 2007   | 6,26      | 1,135259      | 839 150 352            | 7,89                      |
| 2006   | 5,05      | 1,068397      | 2 069 660 634          | 6,92                      |

## Kiegészítő Információk

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

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



## Stratégia

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

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

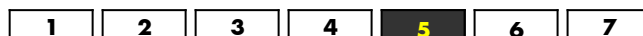
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

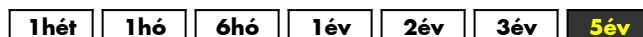


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



## Ajánlott minimális befektetési időtáv



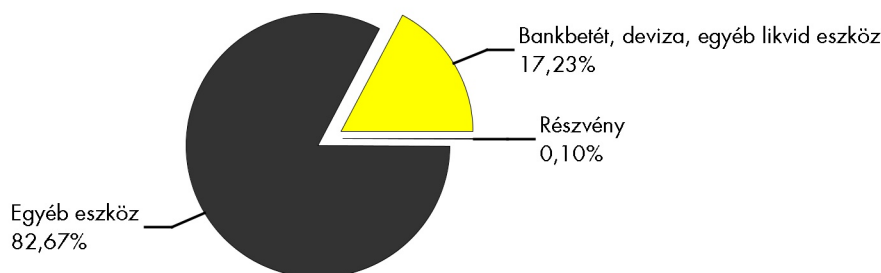
## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

| név                            | arány (%) |
|--------------------------------|-----------|
| POWERSHARES DB COMMODITY INDEX | 78,64     |

## Piaci események

Október hónap elsősorban a kötvénypiacokon volt izgalmas, kevésbé a részvények terén. A fejlett piaci hosszú lejáratú kötvények hozamai hosszú idő után ismét szignifikáns emelkedést mutattak. A német 10 éves kötvény hozama 28 bázispontot, míg a hasonló lejáratú amerikai papírok 23 bázisponttal kerültek feljebb. A hozamemelkedés mögött vélhetően az húzódik meg, hogy a jegybanki prominensek nyilatkozatai kevésbé magabiztosak, és úgy tűnik, nem komfortosak azzal, hogy a rövid kamatok csökkentése ilyen jelentősen lejjebb hozta a hosszú kötvények hozamát is. További jel lehet erre, hogy sem az Európai Központi Bank, sem a Japán Jegybank nem növelte kötvényvásárlási programját. Külön megemlítené a japán jegybank lépése, mely alapján a hosszú távú kötvények hozamát 0% körül akarják tartani. Tekintve, hogy korábban japán 10 éves kötvények hozamai negatív tartományban tartózkodtak ez inkább annak a jele, hogy alsó határt szabna a jegybank a hosszú kötvények hozamának. Másik fontos faktor, ami a tőkepiaci árazásokat befolyásolta, az amerikai elnökválasztás közeledése volt. Egyre kiélezettebbnek tűnt a verseny, mely rányomta a bélyegét a részvény és kötvénypiacokra is. Donald Trump megválasztása esetén a legnagyobb problémának a bizonytalanság tűnt októberben, ami miatt ezt a forgatókönyvet kockázatként árazta a piac, annak ellenére, hogy a programja egyébként támogató lehet adócsökkentési, és fiskális költségek tervei miatt. Az alap szempontjából meghatározó DBLCIX Index a hónap során 0,53%-kal csökkent elsősorban a nemesfémek csökkenésének köszönhetően. Az alapon jelenleg mérsékelt felülcsúszás van a mezőgazdasági termékeket illetően, amelyek jól teljesítettek a hónap során. A felülcsúszás oka, hogy főleg a kelet-európai piacokon nagyon jó termés volt, ami lehúzta az árakat a világpiacon is, illetve az oroszok különböző kedvezményekkel ösztönzik is a hazai termelőket, hogy exportra vigyék a termékeiket. Az árakat tovább húzta lefelé a tározói mennyiségek növekedése is. Ezeknek a híreknek a többsége azonban már beépült az árakba, illetve a mezőgazdasági termékek meglehetősen aszimmetrikus eloszlással bírnak, azaz kedvezőtlen időjárás esetén elég komoly emelkedések tudnak kialakulni, így az Alapkezelő érdemesnek találta, hogy kisebb erre játszó pozíciókat nyisson a mostani nyomott szinteken. A hónap során jelentősen emelkedett a búza, kukorica és a szójadara világpiacon 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                                | 17,05%  |
| Nettó összesített kockázati kitettség | 100,00% |

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

| év   | hozam (%) | árfolyam (Ft) | nettó eszközérték (Ft) |
|--|-----------|---------------|------------------------|
| Az ideai adat év elejétől 2016.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített. |           |               |                        |
| 2016   | 2,63      | 1,506991      | 1 706 630 547          |
| 2015   | 2,14      | 1,468371      | 1 157 476 081          |
| 2014   | 3,37      | 1,437635      | 1 465 230 943          |
| 2013   | 3,13      | 1,390810      | 880 810 516            |
| 2012   | 6,97      | 1,348589      | 315 085 171            |
| 2011   | -1,27     | 1,260712      | 921 202 632            |
| 2010   | 2,29      | 1,276987      | 677 099 624            |
| 2009   | 7,15      | 1,248384      | 1 397 397 121          |
| 2008   | -3,80     | 1,165030      | 1 530 118 407          |
| 2007   | 7,05      | 1,211015      | 2 229 647 428          |
| 2006   | 9,05      | 1,131276      | 1 766 444 655          |

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

## Kiegészítő Információk

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

## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

| név                  | arány (%) |
|----------------------|-----------|
| Deposit_HUF_D2046241 | 18,76     |

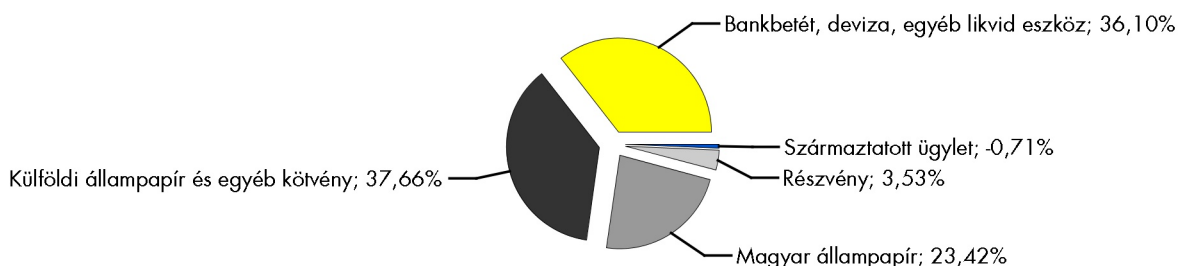
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

| név                          | arány (%) |
|------------------------------|-----------|
| Magyar Állam                 | 23,42     |
| CIB                          | 18,76     |
| Magyar Fejlesztési Bank Zrt. | 12,93     |

## Piaci események

Október hónap elsősorban a kötvénypiacokon volt izgalmas, kevésbé a részvények terén. A fejlett piaci hosszú lejáratú kötvények hozamai hosszú idő után ismét szignifikáns emelkedést mutattak. A német 10 éves kötvény hozama 28 bázispontot, míg a hasonló lejáratú amerikai papírok 23 bázisponttal kerültek feljebb. A hozamemelkedés mögött vélhetően az húzódik meg, hogy a jegybanki prominensek nyilatkozatai kevésbé magabiztosak, és úgy tűnik, nem komfortosak azzal, hogy a rövid kamatok csökkentése ilyen jelentősen lejjebb hozta a hosszú kötvények hozamát is. További jel lehet erre, hogy sem az Európai Központi Bank, sem a Japán Jegybank nem növelte kötvényvásárlási programját. Külön megemlíthető a japán jegybank lépése, mely alapján a hosszú távú kötvények hozamát 0% körül akarják tartani. Tekintve, hogy korábban japán 10 éves kötvények hozamai negatív tartományban tartózkodtak ez inkább annak a jele, hogy alsó határt szabna a jegybank a hosszú kötvények hozamának. Másik fontos faktor, ami a tőkepiaci árazásokat befolyásolta, az amerikai elnökválasztás közeledése volt. Egyre kiélezettebbnek tűnt a verseny, mely rányomta a bélyegét a részvény és kötvénypiacokra is. Donald Trump megválasztása esetén a legnagyobb problémának a bizonytalanság tűnt októberben, ami miatt ezt a forgatókönyvet kockázatként árazta a piac, annak ellenére, hogy a programja egyébként támogató lehet adócsökkentési, és fiskális költségek tervei miatt. A hazai piacon kisebb mértékben, de szintén hozamemelkedést lehetett megfigyelni a hosszú papírok esetében. A Magyar Nemzeti Bank kamattartás mellett döntött, azonban az egynapos hitelek kamatát 1,05%-ra csökkentette, illetve mérsékelte a bankok kötelező tartalékrátáját. Bevezetett továbbá egy nem rendszerszerűen meghirdetett csereügyletet, melynek keretében a kereskedelmi bankok, euró likviditásukat elhelyezhetik a jegybanknál 1 hónapra, cserébe forint hitelért. Ez az intézkedés is a forint likviditást bővítette, így negatívan hatott a forintra. Az alap a hónap során tartotta a korábban felépített kötvény árfolyam esésre játszó pozíciókat, melyek elsősorban a japán és német hosszú kötvényekben lettek kialakítva, illetve kisebb mértékben az amerikai piacon. A monetáris döntéshozók kommunikációjából kiolvashatók olyan jelek, amik azt sugallják, hogy a negatív kamatoknak hosszú távon kontraproduktívak, így komoly esélye van, hogy kivezetésre kerüljenek. Ez a folyamat drasztikusan átárazná a hosszú kötvények árfolyamát a fejlett világban. Az alap az egyedi részvénypozíciókon nem változtatott, illetve kis mértékben nyersanyag kitettséget továbbra is tart.

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



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

## Kockázati mutatók

|                                       |         |
|---------------------------------------|---------|
| Szórás                                | 4,54%   |
| Nettó összesített kockázati kitettség | 153,62% |

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Dialóg Konvergencia Részvény Alap

Havi jelentés - 2016. OKTÓBER (Készítés időpontja: 2016.10.31)



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:  | 155 993 559 HUF   |
| HUF sorozat nettó eszközértéke:    |   |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 0,7903 HUF  |

## Befektetési politika

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

## Forgalmazók

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

## Az alap által elért nettó hozam:

| Időtáv     | Befektetési jegy hozama | Benchmark hozama |
|------------|-------------------------|------------------|
| indulástól | -2,69 %                 | 1,40 %           |
| idén       | 0,36 %                  | 4,06 %           |
| 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 jelentős mértékben emelkedett 2016 októberében. Az Alap orosz, valamint török kitétsége szignifikáns mértékben segítette az Alap jó teljesítményét. A magyar piac ismét igen jó teljesítményt nyújtott.

## A portfólió összetétele 2016.10.31

| Eszköz típusa                     | Részarány |
|-----------------------------------|-----------|
| Nemzetközi részvények             | 46,96 %   |
| Magyar részvények                 | 17,85 %   |
| Kollektív értékpapírok            | 7,73 %    |
| Kincstárjegyek                    | 6,37 %    |
| Számlapénz                        | 23,67 %   |
| Kötelezettség                     | -3,11 %   |
| Követelés                         | 0,03 %    |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke | 0,00 %    |
| Összesen                          | 100,00 %  |
| Származtatott ügyletek            | 17,75 %   |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel      | 100,00 %  |

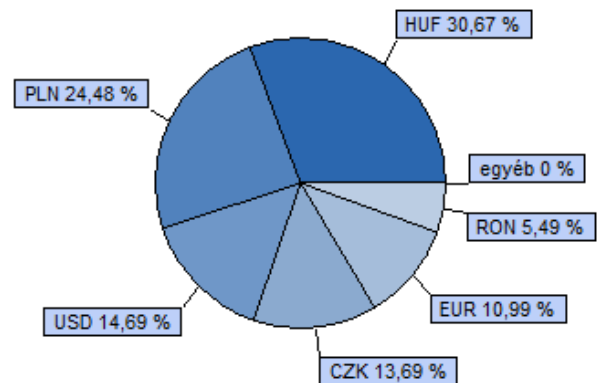
### Az 5 legnagyobb pozíció:

D161228 (Magyar Állam)  
Vimetco  
Erste Bank  
CEZ  
Turkey US ETF

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

### Devizánkénti megoszlás:



## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 11,40 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 16,56 %

## 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 időszak szórása alapján:

nagyon alacsony  alacsony  mérsékelt  közepes  jelentős  magas  nagyon magas

# Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2016. OKTÓBER (Készítés időpontja: 2016.10.31)

## Alapinformációk

|  |   |
|--|---|
| Alapkezelő:                            | Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.              |
| Letétkezelő:                           | Unicredit Bank Zrt.                             |
| Vezető forgalmazó:                     | UniCredit Bank Hungary Zrt.                     |
| Könyvvizsgáló:                         | Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. |
| Benchmark összetétele:                 | 100% ZMAX index                                 |
| ISIN kód:                              | HU0000713367                                    |
| Indulás:                               | 2014.03.11.                                     |
| Devizanem:                             | HUF   |
| A teljes alap nettó eszközértéke:      | 1 129 616 349 HUF                               |
| Intézményi sorozat nettó eszközértéke: | 1 079 748 HUF                                   |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték:     | 1,0213 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 | 0,80 %                  | 1,42 %           |
| 1 hónap    | 0,00 %                  | 0,08 %           |
| 3 hónap    | 0,04 %                  | 0,14 %           |
| 6 hónap    | 0,36 %                  | 0,45 %           |
| idén       | 0,27 %                  | 0,71 %           |
| 2015       | 0,63 %                  | 1,17 %           |

## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

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

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszak szórása alapján:



## A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama minimális mértékben emelkedett 2016 októberében. A hónap során a hazai hozamgörbe meredeksége tovább nőtt, a rövid hozamok le, míg a hosszabb hozamok magasabb szintre kerültek. Az éven belüli hozamok az igen jelentős forint likviditásbőség hatására 0,4% alá csökkentek. A hazai alapkamat ugyanakkor maradt 0,9%.

## A portfólió összetétele 2016.10.31

| Eszköz típusa                        | Részarány |
|--------------------------------------|-----------|
| Kincstárjegyek                       | 102,50 %  |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 6,10 %    |
| Kötelezettség                        | -17,79 %  |
| Betét                                | 8,85 %    |
| Számlapénz                           | 0,21 %    |
| Összesen                             | 100,00 %  |
| Származtatott ügyletek               | 0,00 %    |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 100,00 %  |

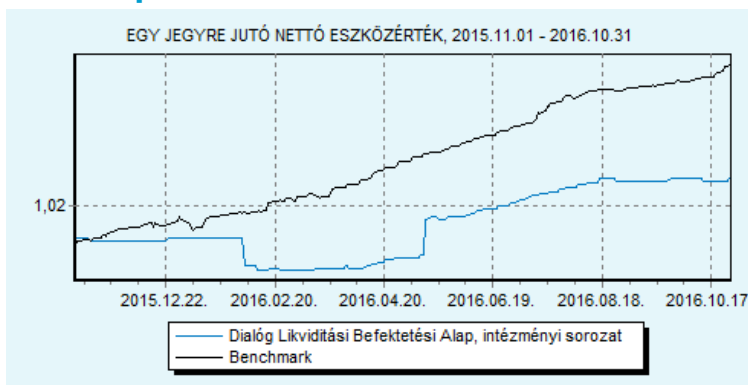
### Az 5 legnagyobb pozíció:

D161228 (Magyar Állam)  
D161102 (Magyar Állam)  
D161109 (Magyar Állam)  
D170201 (Magyar Állam)  
D161130 (Magyar Állam)

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

## Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

# MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS  
2016. OKTÓBER



DIÓFA  
ALAPKEZELŐ



FHB BANK

TAKARÉKBANK

TAKARÉK

Magyar Posta  
Befektetési Zrt.  
A Posta Csoport tagja

## Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be, és ezzel a MAX indexhez képest magasabb tőkenövekedést biztosítson a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának megőrzése céljából az egy éven belüli kis árfolyam ingadozással rendelkező instrumentumok is megjelennek a portfólióban. A portfólió összetételét a hazai állampapírok mellett magyar állami garancia mellett kibocsátott kötvények, MNB instrumentumok, jelzáloglevelek és egyéb vállalati kötvények is diverszifikálják. Az Alap idegen devizában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat, valamint a befektetési célok hatékony elérése érdekében származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére. (Az Alap korábbi neve TakaréInvest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta TakaréK Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

## Alap főbb adatai

2016.10.28.

|  |  |
|--|--|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték        | 2,914970 Ft                              |
| Alap fajtája                             | Értékpapír befektetési alap              |
| Alap típusa                              | Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű |
| ISIN kód                                 | HU0000702857                             |
| Alapkezelő neve                          | Diófa Alapkezelő Zrt.                    |
| Letétkezelő neve                         | FHB Kereskedelmi Bank Zrt.               |
| Elsődleges forgalmazó                    | FHB Kereskedelmi Bank Zrt.               |
| Referenciaindex                          | 100% MAX                                 |
| Befektetési jegy devizaneme              | Magyar forint                            |
| Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete | 2000. január 6.                          |
| Összesített nettó eszközérték            | 2 424 710 647 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 | 22,21% |
| Szórás*                               | 5,85%  |

\* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

|           |        |        |        |       |          |                |
|-----------|--------|--------|--------|-------|----------|----------------|
|           | 2012   | 2013   | 2014   | 2015  | 2016 *** | Indulástól**** |
| Alap      | 22,18% | 7,01%  | 11,81% | 4,43% | 5,35%    | 6,45%          |
| Benchmark | 21,90% | 10,03% | 12,58% | 4,48% | 6,%      | 8,91%          |

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

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

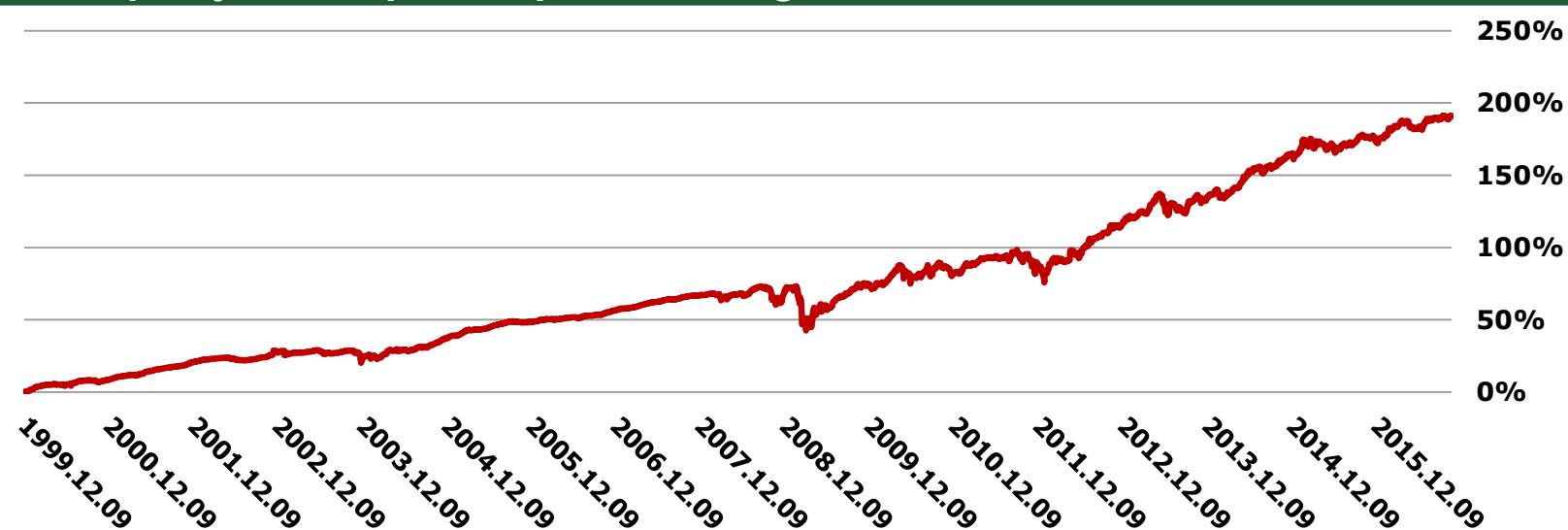
\*\*\*\* 2000.01.06 – 2016.10.28. időszakra, évesített adat.

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

## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

Állampapírok

## Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől

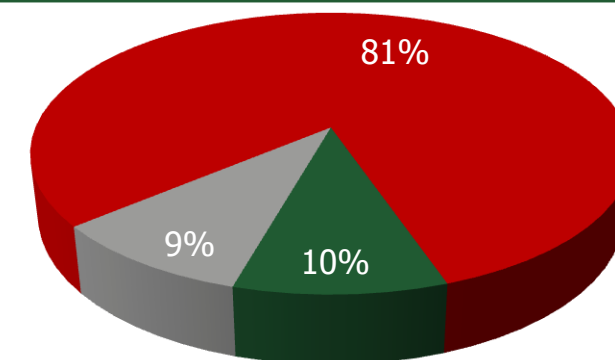


## Az Alap portfóliójának összetétele

■ Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

■ Jelzáloglevelek

■ Betét és betétjellegű eszközök



## Piaci jelentés

Októberben a világ vezető részvényindexei vegyes képet mutattak a hó eleji nyitóértékeikhez képest. Ebben a hónapban az eddig alulteljesítő japán (Nikkei:5,93%) és német (DAX:1,47%) tőzsdeindexek zártak pozitív tartományban. A főbb amerikai indexek mindegyike esést mutatott a hónap folyamán. A hónap során jelentős volt a volatilitás. A befektetők legfőképpen az amerikai negyedéves gyorsjelentésekre, a kínai gazdaság felől érkező információkra, az amerikai elnökválasztásra, és az EKB monetáris tanácsának ülésére koncentráltak. A hónap első felében inkább estek a világ vezető részvényindexei, mivel a hónap közepéig a piacok attól félték, hogy az EKB csökkenti a QE mértékét, ráadásul az elemzői várakozások és a piaci árazás alapján a FED decemberi kamatemelése is igen valószínűnek tűnt. A negatív hangulatot tetézte még egy gyenge kínai külkereskedelmi adat, illetve a gyorsjelentési szezon elején jelentő vállalatok konszenzusnál gyengébb eredményei. A hónap további részében azonban az EKB megnyugtatta a piacokat, hiszen nem változtatott a likviditás bővítő programján, továbbá a későbbi gyorsjelentések során mind az autóipar, mind a bankszektor felültesztelte az elemzői várakozásokat. A javuló hangulatban az amerikai piacok pozitívan korrigáltak, míg a német piac elérte idei évi maximumát. A hónap utolsó pár napjában ismét negatív hangulat uralkodott a piacokon, melyet az OPEC megegyezés körüli bizonytalanság, így az olajárak esése katalizált.

A Monetáris Tanács nem változtatott a hazai jegybanki alapkamaton, így annak szintje 0,90% maradt a hónap során. Az egynapos jegybanki betéti kamatláb is maradt (-0,05%), azonban az egynapos hitel kamatlábat (1,05%) 10 bázisponttal csökkentette, valamint a likviditás további bővítése céljából a kötelező tartalékrátát 2%-ról 1%-ra csökkentik december elejétől. A döntés következtében további 170 milliárddal bővül a bankrendszer szabad likviditása. A monetáris tanács által alkalmazott nem konvencionális eszközök következtében tovább csökkentek a rövid (13-29 bázispont), illetve a középtávú (3-5 év) hozamok (0-7 bázispont) is. A hosszú hozamra azonban nem gyakoroltak hatást a jegybanki intézkedések, ezen lejáratokat inkább a nemzetközi hangulat és a fejlett piaci kötvényárfolyam-mozgások befolyásolták. Így a 10-15 éves lejáratokon a hazai hozamok 11-15 bázispontot emelkedtek. Az euró-forint árfolyama a stabil fundamentumoknak köszönhetően a hónap során már a 303 forintos szint alatt is járt, azonban a kicsit rosszabb hó végi hangulat következtében visszagyengült és 308,60 környékén zárta a hónapot. A BUX index értéke 7,73%-kal nőtt: a blue chip részvények közül az OTP (+9,72%) bizonyult a legerősebbnek, míg az Magyar Telekom 3,33%-os árfolyam-növekedéssel a leggyengébb teljesítményt nyújtotta.