

Havi portfóliójelentés: 2017.09.29

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 42,361,965,683

Árfolyam (HUF/DB): 8.152466

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	26.68 %
Egyéb kötvények	0.18 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.65 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	23.90 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.26 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.48 %
Magyar államkötvények	36.42 %
Magyar részvények	6.08 %
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok	1.94 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.59 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2019/B [HU0000402649]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

<http://concordealapkezelo.hu/wp-content/uploads/2017/03/FS-2000-KIID-170309.pdf>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.09.29

ISIN kód: HU0000715180

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,323,213,577

Árfolyam (HUF/DB): 1.168423

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	32.16 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.66 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	39.69 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.79 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	4.62 %
Magyar államkötvények	9.62 %
Magyar részvények	9.87 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.01 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.42 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 101%

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

<http://concordealapkezelo.hu/fund/concorde-3000/>

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.huE-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.09.29

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 79,223,869,777

Árfolyam (HUF/DB): 1.896949

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	10.28 %
Egyéb kötvények	1.27 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	17.62 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	31.61 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.80 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	21.18 %
Magyar államkötvények	4.63 %
Magyar részvények	4.31 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.04 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	6.80 %
Származtatott ügyletek eredménye	-3.54 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 234%

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 kitettsége korrekció nélkül számított értéken nem haladhatja meg a nettó eszközértékének nyolcszorosát (800%).

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.huE-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.09.29

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 8,248,592,734

Árfolyam (HUF/DB): 3.595667

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.35 %
Egyéb kötvények	0.55 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	2.21 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.11 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.77 %
Magyar államkötvények	97.60 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.05 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2023/A [HU0000402383], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.09.29

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,483,545,794

Árfolyam (HUF/DB): 2.518940

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.81 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	4.51 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.19 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.30 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.52 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	87.69 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.02 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.09.29

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 280,903,037

Árfolyam (HUF/DB): 2.487593

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.39 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.39 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D171102 [HU0000521653], D171108 [HU0000521661], D171115 [HU0000521679], D171129 [HU0000521703]

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: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.09.29

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 25,550,776,505

Árfolyam (HUF/DB): 8.401233

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.89 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	1.04 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	60.39 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.17 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.78 %
Magyar államkötvények	1.31 %
Magyar részvények	15.48 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.81 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.87 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.09.29

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,848,529,226

Árfolyam (HUF/DB): 4.341329

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	47.47 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.36 %
Magyar államkötvények	53.15 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.26 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D180228 [HU0000521448], D180718 [HU0000521687], MÁK 2020/P [HU0000402888], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Havi portfóliójelentés: 2017.09.29

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

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 28,411,421,930 (Sorozatok együtt)

Árfolyam (HUF/DB): 2.123888 A sorozat
Árfolyam (HUF/DB): 0.956903 B sorozat
Árfolyam (HUF/DB): 0.97827 C sorozat

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	75.34 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	15.80 %
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)	9.50 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Magyar részvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.64 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D171025 [HU0000521281], D171108 [HU0000521661], D171220 [HU0000521414]

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/con-vm.pdf><http://concordealapkezeles.hu/wp-content/uploads/2017/07/FS-VM-Kiid-B-sorozat-170714.pdf><http://concordealapkezeles.hu/wp-content/uploads/2017/07/FS-VM-Kiid-C-sorozat-170714.pdf>

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

Felelős kiadó: Hold Alapkezelő Zrt.

Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Honlap: www.hold.hu

E-mail: kapcsolat@hold.hu

Telefon: +36 1 803 8899

Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

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

Amundi USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2017. szeptember 29.

Piaci környezet

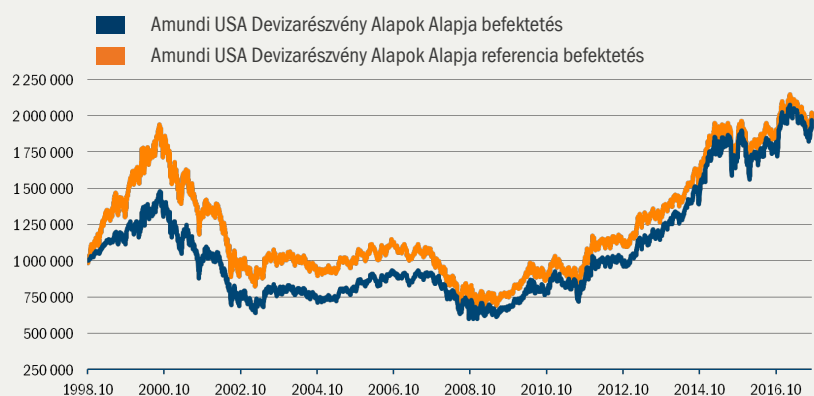
Szeptemberben optimista hangulat uralkodott az amerikai részvénypiacokon, aminek köszönhetően az S&P500 és a Nasdaq Composite mellett a kis- és közepes kapitalizációjú vállalatokat tartalmazó Russell2000 is új történelmi csúcson zárt. Ráadásul az utóbbi 6,1%-ot emelkedett, amivel az egyik legjobban teljesítő fejlődő piaci indexnek bizonyult. Ebben a dollárnak is komoly szerepe volt, ami a Fed-ülést követően gyengülő pályára állt az euróval szemben. A dollár február óta először tudott újra gyengüléssel zárni egy hónapot, ami elsősorban a hazai piacra termelő kisebb cégeknek kedvez. Szektorszinten az energiaipar és a pénzügyi szektor is felüljelölt volt. Amíg előbbi az olajár emelkedése húzta, úgy utóbbi a decemberi kamatemelési várakozások növekedése hajtotta. Habár a hónap első felében még az észak-koreai atomkísérletek, illetve az Irma hurrikán nyugtalanította a befektetőket, addig a geopolitikai feszültségek elülésével, valamint a hurrikán várttól elmaradó károkozása miatt gyorsan megjött a befektetők kockázatvállalási kedve. Ráadásul a Donald Trump által bejelentett adóreform újabb lendületet hozott a piacokra. Nem is csoda, hiszen a reformcsomag egyik eleme a társasági adó csökkentését célozza meg a jelenlegi 35%-ról 20%-ra. Ennek ellenére érdemes szem előtt tartani, hogy egyelőre csupán egy tervezetről van szó, ugyanis a törvényhozás is át kell mennie az elképzeléseknek, ami az elkészült egészségügyi reformcsomag után egyáltalán nem vehető biztosra.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkénövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi Asset Management regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.09.29-én:** 8 457 618 688 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.09.29-én**
- **A sorozat:** 1,963805 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,72%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 16,10%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.09.29-ig



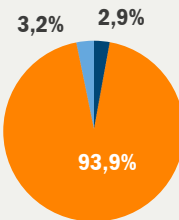
Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.09.29
Magyar állampapír	242 681 585 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 941 810 728 Ft
Egyéb eszközök**	273 126 375 Ft
Eszközök összesen	8 457 618 688 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozamادات

	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	0,36%	-0,80%
12 hónap*	11,40%	8,65%
2 évre**	9,47%	8,43%
3 évre**	9,24%	7,33%
4 évre**	13,39%	11,30%
5 évre**	14,40%	12,05%
Indulástól**	3,63%	3,77%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

Év	Referencia Alap	Referencia befektetés
2016	8,93%	8,53%
2015	7,89%	5,53%
2014	32,90%	28,70%
2013	27,54%	23,34%
2012	0,15%	0,39%
2011	10,33%	12,40%
2010	23,02%	21,37%
2009	17,12%	16,34%
2008	-29,41%	-29,81%
2007	-2,03%	-8,36%

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,58%
MICROSOFT	3,22%
ALPHABET	2,99%
MASTERCARD	1,57%
HOME DEPOT	1,45%
EXXON MOBIL	1,40%
THERMO FISHER SCI.	1,19%
COMCAST	1,17%
KEYCORP	1,16%
JAZZ PHARMACEUTICALS	1,08%

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

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

Amundi Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2017. szeptember 29.

Piaci környezet

Szeptember bizonyult eddig a legerősebb hónapnak az európai részvénypiacok számára. Habár a hónap elején még az észak-koreai konfliktus miatt gyengélkedtek a piacok, a geopolitikai kockázatok csökkenésével gyorsan emelkedő pályára álltak. Ráadásul az európai részvények malmára hajtotta a vizet az is, hogy az EURUSD árfolyamát megakasztotta az 1,20-as szint, ezt követően pedig egészen 1,18-ig gyengült az euró a dollár ellenében. A komolyabb meglepetés nélkül zajló német választás ellenben semleges hatással volt a befektetői hangulatra. 6,4%-os emelkedésével messze a DAX volt a legjobban teljesítő fejlett piaci index. Eközben a francia CAC40 4,8%-os, míg a brit FTSE100 0,9%-os emelkedéssel zárta a hónapot. Szektorszinten a bankpapírok raliját érdemes kiemelni, miután az iparág meghatározó szereplőit követő Stoxx Europe 600 Banks index 4,8%-os pluszt halmozott fel szeptember folyamán. A felülteljesítés elsősorban annak köszönhető, hogy a piac várakozásai szerint az EKB és a Fed is szigoríthat monetáris politikáján az elkövetkezendő hónapok során, ami kedvezően befolyásolhatja a banki marzsokat.

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 az Amundi Asset Management regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzpiaci eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.

→ **BAMOSZ besorolás:** részvényalap

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

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

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

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

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.09.29-én:** 8 566 033 141 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.09.29-én A sorozat:** 2,120898 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 1,42%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -

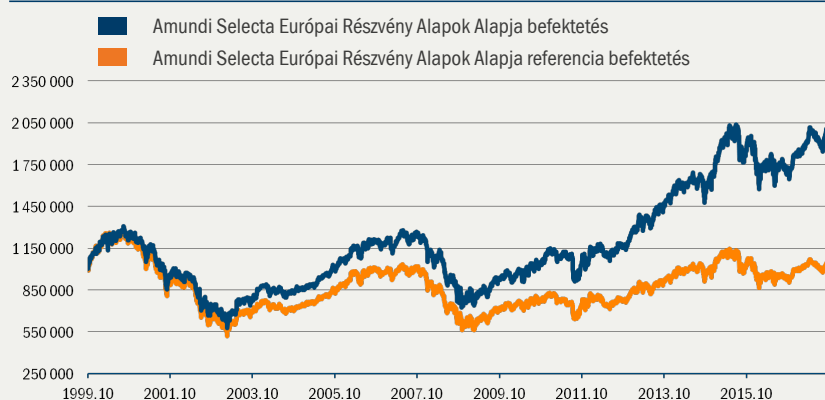
→ **Alap szórás²:** 15,32%

→ **Kockázati szint:** magas

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

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.09.29-ig



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.09.29
Magyar állampapír	115 395 314 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 229 905 623 Ft
Egyéb eszközök**	220 732 204 Ft
Eszközök összesen	8 566 033 141 Ft

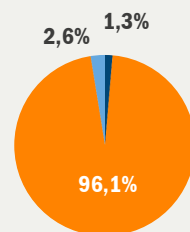
* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

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

Hozam adatok	Referencia
2017.09.29	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	9,96% 4,46%
12 hónap*	16,45% 10,31%
2 évre**	6,51% 3,51%
3 évre**	6,99% 1,22%
4 évre**	8,33% 3,40%
5 évre**	11,61% 6,10%
Indulástól**	3,96% 0,22%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Francia	15,156%
Nagy-Britannia	11,450%
Németország	10,766%
Hollandia	8,614%
Svájc	8,610%
Írország	8,373%
Germany DAX ETF	6,300%
Olaszország	6,212%
Spanyolország	4,740%
Dánia	3,009%

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

Piaci környezet

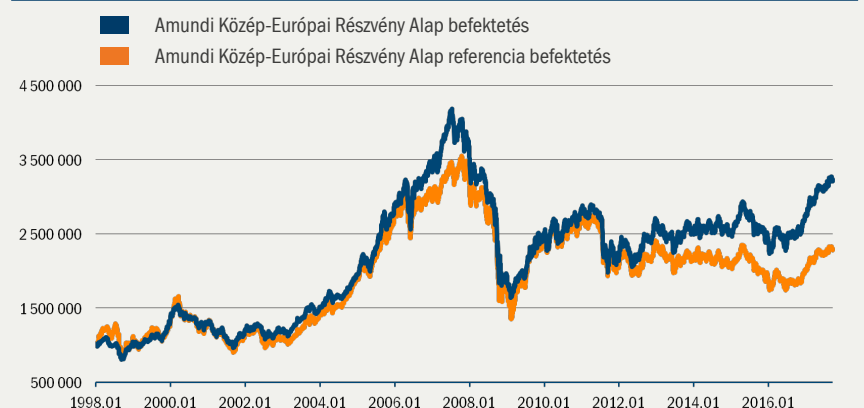
A CETOP index szeptemberben kimaradt a jóból, azaz a német választások után kialakult kedvező európai részvénypiaci hangulattól. A cseh részvények teljesítettek a legjobban szeptemberben, ami a bankok esetében a kamatkörnyezet emelkedésének (alapkamat emelés!), a CEZ esetében pedig a bolgár eszközök esetleges kedvező értékesítésével kapcsolatos híráramnak, valamint az enyhén emelkedő áramárnak tudható be. A lengyel részvények esetében nem bizonyult piacrát hűzásnak a nyugdíjkorhatár lecsökkentése, mint ahogy az esetleges vasárnapi boltbezárások megújult tervezete sem. Nem segítette a lengyel részvényeket az sem, hogy a hónap végén a FTSE fejlődőből fejlett országgá minősítette Lengyelországot, mert ez az aggregált keresletet csökkentheti a lengyel részvények iránt. A lengyel bányák ugyanakkor a réz és a szén világgiazi árcsökkenése miatt végeztek a mezőny végén. A román bankok esetében a bankadó tervezetéről érkező hírek taszították le az árfolyamot. A magyar blue chip-ek iránt lankadt az érdeklődés szeptemberben, inkább a korábbi tetemes profit realizálása volt jellemző. A magyar kispapírok ugyanakkor szépen mentek, ami a bika piac jelenlegi szakaszában természetesnek mondható, hasonló folyamatokat látunk pl. az USA-ban is.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvényi piacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.09.29-én:** 10 304 722 080 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.09.29-én A sorozat:** 9,240975 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,41%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 13,75%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.09.29-ig



Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

A portfólió összetétele*	2017.09.29
Magyar részvények	2 419 762 692 Ft
Külföldi részvények	7 555 308 173 Ft
Egyéb eszközök**	329 651 215 Ft
Eszközök összesen	10 304 722 080 Ft

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

Hozam adatok	Referencia	Egyéves	Referencia	Az 5 legnagyobb súlyú			
2017.09.29	Alap	hozamok	Alap	részvény			
	befektetés		befektetés				
Év elejétől számított hozam*	20,38%	16,25%	2016	7,55%	1,15%	ERSTE	11,21%
12 hónap*	31,15%	26,18%	2015	-0,48%	-5,86%	OTP	8,25%
2 évre**	13,41%	7,90%	2014	0,10%	-3,12%	PKN	8,08%
3 évre**	6,66%	1,59%	2013	-5,52%	-8,92%	MOL	8,06%
4 évre**	6,52%	1,55%	2012	21,81%	13,45%	PZU	7,26%
5 évre**	5,99%	1,19%	2011	-21,48%	-21,78%		
Indulástól**	6,13%	4,31%	2010	15,57%	13,99%		
			2009	30,12%	34,47%		
			2008	-51,20%	-48,22%		
			2007	10,41%	9,52%		

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

Piaci környezet

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

Augusztus végén indult el az éven belüli kamatszintek negatív tartományba csökkenése, a hozamok szeptember során az egy éves vagy azt meghaladó lejáratokon is nulla alatt vannak.

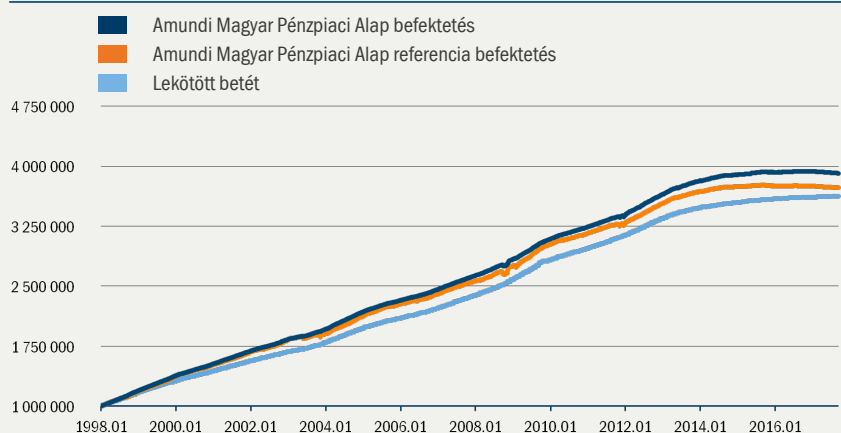
Az MNB szeptemberi kamatdöntését követően a piaci szereplők tudomásul vették, hogy az éven belüli kamatszintek – mind a bankközi BUBOR-ok, mind a DKJ hozamok – az utolsó negyedévben mélyen negatív tartományba mennek.

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 2017.09.29-én:** 9 618 806 175 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.09.29-én**
A sorozat: 3,910453 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,04%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 0,18%
- **Kockázati szint:** alacsony 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.09.29-ig



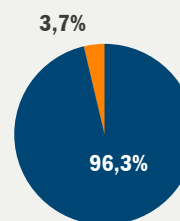
Forrás: ÁKK, MNB, Amundi Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.09.29
Magyar állampapír	9 264 679 028 Ft
Egyéb eszközök**	354 127 147 Ft
Eszközök összesen	9 618 806 175 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	-0,23%	-0,19%	2016 0,29%
6 hónap*	-0,45%	-0,40%	2015 0,82%
12 hónap*	-0,59%	-0,60%	2014 2,17%
2 évre**	-0,25%	-0,45%	2013 4,82%
3 évre**	0,23%	-0,07%	2012 7,61%
4 évre**	0,88%	0,55%	2011 4,60%
5 évre**	1,82%	1,51%	2010 4,90%
Indulástól**	7,17%	6,91%	2009 8,92%
			2008 7,80%
			2007 6,98%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

Piaci környezet

Az Amundi Hazai Kötvény Alap minimális (3%) duration alulsúllyal kezdte a múlt hónapot, amely különbség a hónap közepéig tovább emelkedett. Az MNB szeptemberi kamattörlesztését megelőzően azonban megvettük a 10 éves magyar állampapírt, és nullára redukáltuk a durationben vett eltérést a benchmarktól. Ez utólag jó döntésnek bizonyult, hiszen a Monetáris Tanács döntését követően jelentős hozamesésnek lehettünk tanúi a hozamgörbe hosszabb végén.

Az összességében tapasztalt – benchmarkhoz viszonyított – alulteljesítés oka, hogy a portfólió a hozamgörbe középső és hosszabb részén (5 év, 10 év) kevesebb kamatkitettséget tartott magyar papírokból, mint a benchmark, a helyettük tartott külföldi, illetve hazai vállalati, banki papírok hozama pedig kisebb mértékben csökkent, mint a benchmarkban szereplő magyar papíroké, esetenként akár emelkedett is.

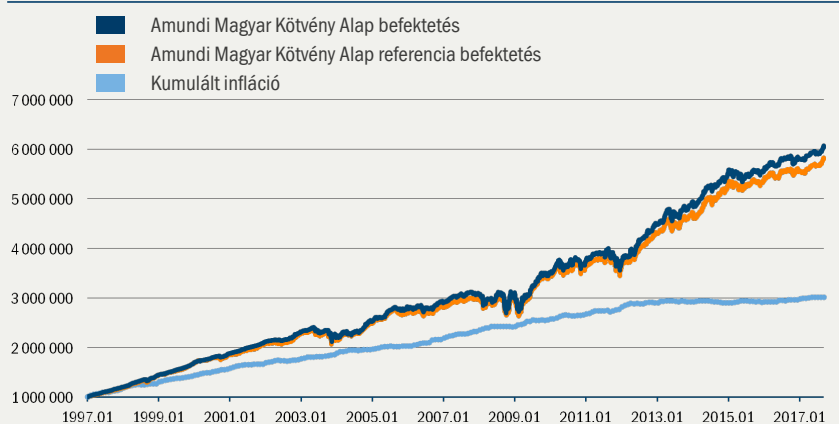
A 2017 első negyedévében nyitott orosz 5 éves lejáratú, részlegesen devizanyitott pozíció szeptember második hetében lezárásra került. A pozíció szeptemberi teljesítménye enyhén pozitív lett, a teljes horizonton mért teljesítménye – elsősorban a devizaárfolyam (RUBHUF) kedvezőtlen mozgása (csökkenése) miatt – azonban némileg rontotta a portfólió teljesítményét.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.09.29-én:** 21 318 952 008 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.09.29-én A sorozat:** 6,037084 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,44%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 3,90%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.09.29-ig



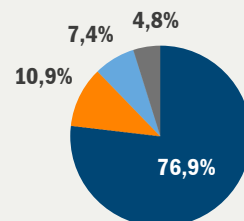
Forrás: KSH, ÁKK, Amundi Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.09.29
Magyar állampapír	16 384 356 049 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	2 324 726 734 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	1 577 040 439 Ft
Egyéb eszközök**	1 032 828 786 Ft
Eszközök összesen	21 318 952 008 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -54 606 661 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok

	Alap	Referencia befektetés
2017.09.29		
Év elejétől számított hozam*	3,40%	3,50%
12 hónap*	3,28%	3,82%
2 évre**	4,30%	4,01%
3 évre**	4,71%	5,09%
4 évre**	6,21%	6,28%
5 évre**	7,26%	7,22%
Indulástól**	9,08%	8,87%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú befektetés

2027/A MÁK	15,83%
2025/B MÁK	13,45%
2024/B MÁK	11,65%
2021/B MÁK	6,37%
2020/B MÁK	4,91%

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

Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2017. szeptember 29.

Piaci környezet

A BUX index ezúttal kimaradt az európai részvények német választások után tapasztalt jelentős emelkedéséből. A 2,1%-os esés inkább a fejlődő piacok és a régiós indexek szeptemberi gyengébb teljesítményéhez emlékeztetett.

Az OTP esett ezúttal a legnagyobbat, elsősorban ez okozta az index esését, de a többi blue chip sem remekelt. Az OTP esetében a Groupama esetleges további részvényeladására vonatkozó várakozások okozhatták az esést, a fundamentális sztori nem változott érdemben.

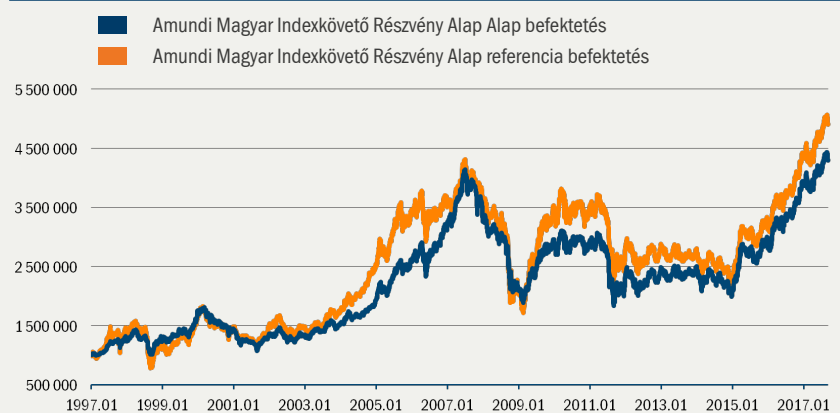
Általánosságban igaz lehet az, hogy a részvénypiaci emelkedés azon szakaszába érkezhettünk szeptemberben, amikor a kispapírok felülteljesítik a nagyobbakat. A kispapírok jelentős része a kedvező makrogazdasági környezet mellett a régióban felerősödő akvizíciós hullámnak is haszonélvezője lehet.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2017.09.29-én:** 4 426 510 063 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.09.29-én A sorozat:** 4,307773 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,78%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 16,44%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2017.09.29-ig



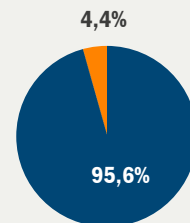
Forrás: Bloomberg, Amundi Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2017.09.29
Magyar részvények	4 233 373 855 Ft
Egyéb eszközök**	193 136 208 Ft
Eszközök összesen	4 426 510 063 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozam adatok 2017.09.29

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	12,55% 14,56%
12 hónap*	27,32% 30,23%
2 évre**	28,92% 30,41%
3 évre**	23,87% 24,97%
4 évre**	15,87% 16,22%
5 évre**	13,00% 12,38%
Indulástól**	7,31% 8,00%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

MOL	35,42%
OTP	33,29%
RICHTER	21,93%
MAGYAR TELEKOM	6,67%
GRAPHISOFT PARK	0,72%

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

UniCredit Telebank: +36 1 325 3200

www.amundi.hu

Amundi
ASSET MANAGEMENT

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja

(2017.02.06-ig: Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia)

Havi Jelentés

a **2017.09.01 - 2017.09.30** időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
5,582564 Ft	5,567194 Ft	1,046198 €

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
3 180 789 780 Ft	72 041 352 Ft	1 672 357 €
Összesített nettó eszközérték (HUF):		3 773 017 799 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.09.30-ig tartó időszakra

vonatkozóan, nem évesített.

Az "E" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.02.07.-től 2017.09.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"E" sorozat
2,43%	2,15%	4,59%

Előző évek naptári hozamai

	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
2017	18,48	6,457208	3 773 017 799
2016	13,54	5,449919	1 910 879 784
2015	-1,85	4,799878	2 030 544 654
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961

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

Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja "dinamikus vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint.

Stratégia

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

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

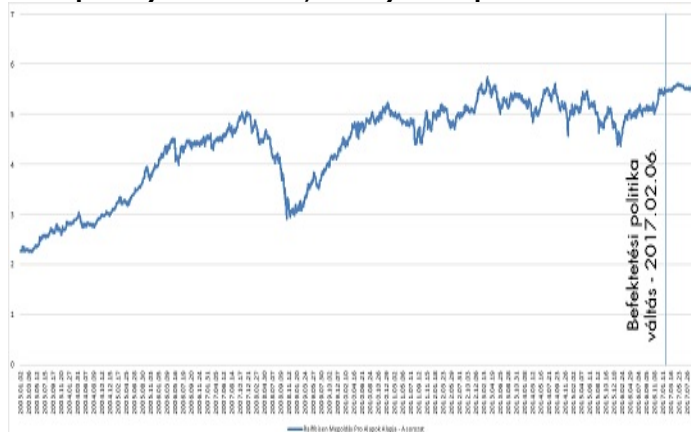
Ájánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN INFLATION SHIELD T	17,48
Raif Ingatlan Alap "C" sorozat	15,12

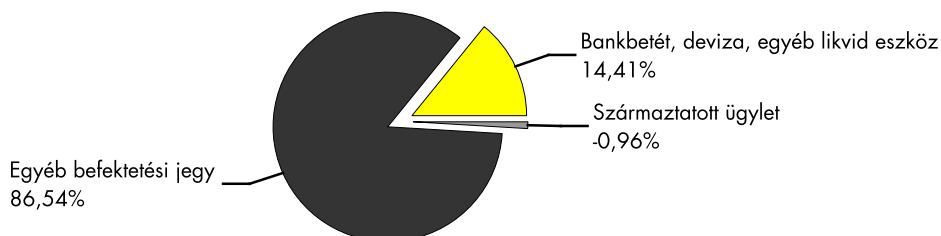
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Piaci események

Az elmúlt hónap legfontosabb piacmozgató eseményei a központi bankok kamatdöntő ülései, illetve a geopolitikai feszültségek voltak. Szeptember 19-20-án tartotta az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamat meghatározó ülését, melynek keretében 1-1,25%-os sávban hagyták az irányadó eszközök kamatát. Fontosabb azonban, hogy információt szolgáltatott a 2009-2013-as időszakban, a mennyiségi lazítások során felduzzasztott mérlegük leépítésének menetéről. Ennek keretében havi 10 Mrd dollárnyi lejáró papír nem kerül megújításra, így egy viszonylag szolid ütemben kerül mérséklésre a mérleg, tekintve, hogy korábban a lazítások keretében havi 80 Mrd dollár volt a teljes kötvényszerzés piaci értéke. Ezen felül Janet Yellen Fed elnök nyilatkozata is kicsit szigorúbb volt a vártnál, melynek hatására erősödött a dollár, emelkedtek a hozamok, és az arany ára enyhe csökkenést mutatott. Emelkedtek a decemberi kamatemelési várakozások is, a hónap végén 70%-os valószínűséggel vár a piac 1,25-1,5%-os vagy annál magasabb irányadó kamatot. A Fed-et megelőzően az Európai Központi Bank is kamatdöntő ülést tartott, mellyel kapcsolatban jelentős várakozások voltak a piaci szereplők oldaláról. Azonban, Mario Draghi EKB elnök nem adott érdemi útmutatást az eszközvásárlási program jövőjét illetően, ugyanakkor az ősszel rendezni szeretnék ezt a kérdést, így várhatóan az októberi ülésen lesznek információk a program esetleges változásairól. Komoly lépésekre szánta el magát a Magyar Nemzeti Bank is, mely a fejlett piacokkal ellentétben kevésbé a szigorítás irányába tendál, sokkal inkább a monetáris kondíciók lazításán fáradozik. Az ok véltetően, hogy a nyári időszakban volt egy jelentős forint erősödés, melynek következtében az EURHUF kereszta a 302-es szintet is elérte. Ez véltetően túl ment az MNB tűréshatárán. Végül az MNB az overnight betéti kamaton igazított, a korábbi -0,05%-os szintről -0,15%-ra vágta. Ezen felül jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejárátaikat is növelik, illetve hangsúlyozták, hogy megvannak az eszközeik, hogy a magyar állampapír piaci görbe távolabbi lejárátaikat is lejjebb húzzák. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és 310-ig gyengült a forint az euróval szemben. Mindeközben a hazai reálgazdasági folyamatok az inflációs kockázatok felé mutatnak, mely esetén kevésbé adekvát az egyre lazább monetáris politika. Az aktív korú lakosság csökkenése, a közmunkával korrigált munkanélküliség csökkenése, illetve a növekvő új munkahelyek száma egy meglehetősen feszes munkaerőpiacot rajzolnak ki, mely hamar hozhat magasabb inflációt. Rövidtávon azonban nem számolunk az MNB politikájának megváltoztatásával. A Megoldás alapok esetén jelentős változások a hónap során a devizapozíciókban voltak. Az MNB döntést megelőzően, elég jelentős várakozások alakultak az elemzők körében a várható lazításokkal kapcsolatban, melynek úgy tűnt nehezen fog megfelelni a jegybank. Mivel már az előrejelzések 310 körülre gyengítették a forintot az euróval szemben, így érdemesnek találtuk ezeken a szinteken lefedezni a nyitott euró kitétségeket a forintos sorozatokban. Bár a döntés nagyjából összhangban volt a várakozásokkal, végül a bejelentést enyhe gyengülés követte a 310-312 közötti sáv. Ezeken a szinteken a korábban felvázolt okoknak megfelelően, rövidtávon erősödést várunk. Az alap stratégiai pozíciói továbbra is egy magasabb inflációs környezetre készülnek, illetve magasabb nyersanyagárakkal számolnak hosszútávon. Ezen felül továbbra is szerepelnek az alapokban részvény és kötvény jellegű kitétségek, megfelelő diverzifikáltsággal.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás "A" sorozat	10,27%
Szórás "B" sorozat	10,27%
Nettó összesített kockázati kitétség	133,89%
Kockázatot érték (VaR) limit**:	34,90%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

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

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2017.09.01 - 2017.09.30 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Alap adatok

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"R" sorozat
1,747206 Ft	1,00162 Ft

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"R" sorozat
2 622 503 152 Ft	3 356 966 Ft
Összesített nettó eszközérték:	2 625 860 118 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.09.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "R" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.09.22.-től 2017.09.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"R" sorozat
1,49%	0,04%

Előző évek naptári hozamai

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

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

Kiegészítő Információk

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

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

Stratégia

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

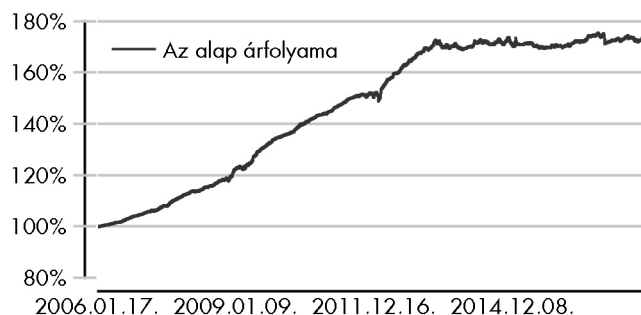
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 5.75 USD	11,89
2020/A Magyar Államkötvény	11,57

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	40,87
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	17,32

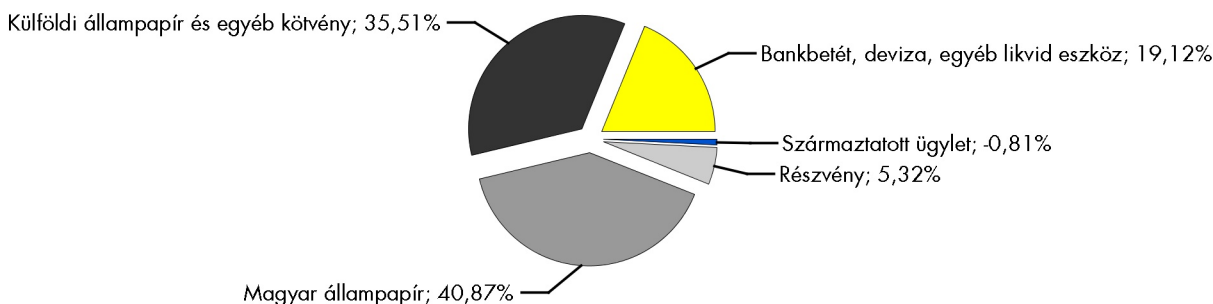
Az "A" sorozat árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Az elmúlt hónap legfontosabb piacmozgató eseményei a központi bankok kamatdöntő ülései, illetve a geopolitikai feszültségek voltak. Szeptember 19-20-án tartotta az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamat meghatározó ülést, melynek keretében 1-1,25%-os sávban hagyták az irányadó eszközök kamatát. Fontosabb azonban, hogy információt szolgáltatott a 2009-2013-as időszakban, a mennyiségi lazítások során felduzzasztott mérlegük leépítésének menetéről. Ennek keretében havi 10 Mrd dollárnyi lejáró papír nem kerül megújításra, így egy viszonylag szolid ütemben kerül mérséklésre a mérleg, tekintve, hogy korábban a lazítások keretében havi 80 Mrd dollár volt a teljes kötvényszerzés piaci értéke. Ezen felül Janet Yellen Fed elnök nyilatkozata is kicsit szigorúbb volt a vártnál, melynek hatására erősödött a dollár, emelkedtek a hozamok, és az arany ára enyhe csökkenést mutatott. Emelkedtek a decemberi kamatemelési várakozások is, a hónap végén 70%-os valószínűséggel vár a piac 1,25-1,5%-os vagy annál magasabb irányadó kamatot. A Fed-et megelőzően az Európai Központi Bank is kamatdöntő ülést tartott, mellyel kapcsolatban jelentős várakozások voltak a piaci szereplők oldaláról. Azonban, Mario Draghi EKB elnök nem adott érdemi útmutatást az eszközvásárlási program jövőjét illetően, ugyanakkor az összel rendezni szeretné ezt a kérdést, így várhatóan az októberi ülésen lesznek információk a program esetleges változásairól. Komoly lépésekre szánta el magát a Magyar Nemzeti Bank is, mely a fejlett piacokkal ellentétben kevésbé a szigorítás irányába tendál, sokkal inkább a monetáris kondíciók lazításán fáradozik. Az ok vélhetően, hogy a nyári időszakban volt egy jelentős forint erősödés, melynek következtében az EURHUF kereszt a 302-es szintet is elérte. Ez vélhetően túl ment az MNB tűrőhatárán. Végül az MNB az overnight betéti kamaton igazított, a korábbi -0,05%-os szintről -0,15%-ra vágta. Ezen felül jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejárátaikat is növelik, illetve hangsúlyozták, hogy megvannak az eszközeik, hogy a magyar állampapír piaci görbe távolabbi lejárátaikat is lejjebb húzzák. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és 310-ig gyengült a forint az euróval szemben. Mindeközben a hazai reálgazdasági folyamatok az inflációs kockázatok felé mutatnak, mely esetén kevésbé adekvát az egyre lazább monetáris politika. Az aktív korú lakosság csökkenése, a közmunkával korrigált munkanélküliség csökkenése, illetve a növekvő új munkahelyek száma egy meglehetősen feszes munkaerőpiacot rajzolnak ki, mely hamar hozhat magasabb inflációt. Rövidtávon azonban nem számolunk az MNB politikájának megváltoztatásával. Az alap a hónap során az MNB kamatdöntő ülést megelőző forint gyengülés végén nulla közelébe csökkentette euróval és dollárral szembeni forint eladási pozícióit, azonban a magas nominális hozamot nyújtó török líra és rubel pozícióit megtartotta. Ezen túl csökkent az alap dolláros magyar állampapír kitétsége (eladta 2024-ben lejáró kötvényét), ezzel párhuzamosan növekedett az ötéves magyar forintos állampapír pozíció (2022/A), mivel az MNB-től várt további lazító intézkedések miatt a portfóliómenedzser értéket látott a görbe ezen részében. A fejlett állampapírok piacán német 10-éves államkötvény eladási pozíciók kerültek megnyitásra, illetve az alap zárta arany vételi pozícióit illetve később eladási pozíciókat nyitott. A fontosabb pozíciók a hónap végén így a fentiekben túl magyar államkötvény pozíciók (2023 USD kötvény, 2020/A forintos kötvény), kis méretű orosz államkötvény, valamint vállalati kötvény pozíciók (MOL, MFB, EXIM), és magyar részvény valamint európai részvény index pozíciók, amerikai tízéves államkötvény eladási pozíció. Az alap havi teljesítménye 1,07% volt.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás (A sorozat)	1,75%
Nettó összesített kockázati kitétség	133,79%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a **2017.09.01 - 2017.09.30** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
4,522786 Ft	4,537329 Ft	1,105959 Ft

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat
3 865 108 153 Ft	22 535 456 472 Ft	1 213 260 527 Ft

Összesített nettó eszközérték (HUF): 27 249 980 664 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.09.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "I" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.01.12.-től 2017.09.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"I" sorozat	MAX index
2,82%	3,14%	10,27%	4,61%

2016. évi hozam

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

Elmúlt évek hozam adatai

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
2016	5,01	4,399043	14 085 993 511	6,73
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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2013.01.02.



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	21,91
2022/A Magyar Államkötvény	21,45
2025/B Magyar Államkötvény	13,42
Magyar Államkötvény 2024/B	13,19

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	97,38

Kiegészítő Információk

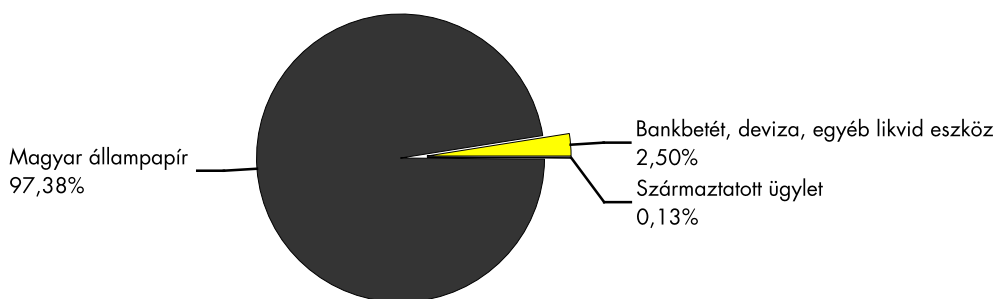
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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

Piaci események

Az Európai Központi Bank és az amerikai FED sem változtatott a fennálló monetáris feltételeken. Az eurózónában az alapkamat továbbra is 0%, és a kötvénypapírok program keretösszege sem változott. Az eurózóna inflációja viszont ismét emelkedett, 1,5% lett éves viszonylatban, amely már az EKB céljához közelítő, de azt még el nem érő érték. Az európai kötvénypiac szeptemberben gyenge volt, hiszen romlottak (emelkedtek) az elvárt hozamok a német, a francia és a spanyol állampapírok esetében is. Az Egyesült Államokban már rég elkezdődött a monetáris szigorítás (kamatemelések formájában), szeptemberben azonban nem történt változás a kamatsávot illetően. Azonban fontos jelzés érkezett a FED részéről arra vonatkozóan, hogy a kötvénypapírok program keretében felhalmozott és a jegybanc mérlegben szereplő kötvényállományt hogyan fogják leépíteni. A tervek szerint havi 10 milliárd dollár értékben nem fogják megújítani a lejáró papírokat. Ez szerény ütemnek tűnik, főleg annak fényében, hogy korábban havi szinten 80 milliárd dollár értékben vásároltak. Az USA-ban is romlás volt az állampapírokat illetően, hiszen a szeptemberi hónap során minden időtáv esetében emelkedtek az elvárt hozamok, és növekedett egy decemberi kamatemelés esélye is. A hazai kötvénypiac teljesen más képet festett, mint a fejlett európai gazdaságok piacai, vagy mint az amerikai. A magyar gazdasági adatok közül fontos volt, hogy megerősítették a magyar GDP 3,2%-os bővüléséről szóló adatot, ami az EU átlagos növekedési üteme felett van, viszont a régióban jobb eredményeket értek el a szomszédos országok. A magyar költségvetés jelentős hiánnyal zárta a szeptemberi hónapot is, ez mégsem okozott csaldótságot, hiszen a hiány legfontosabb faktora az EU-s pályázatok költségvetés általi előfinanszírozása volt. Ez azt jelenti, hogy a felhalmozott hiánynak a jelentős része csupán átmeneti. A hazai kötvénypiacra azonban nem a gazdasági adatok, hanem a hazai jegybancnak a hónapban meghozott döntései hatottak leginkább. A Magyar Nemzeti Bank tovább lazított a monetáris kondícióin, ezzel továbbra is az egyik leglazább feltételeket fenntartó jegybancnak számít a régióban. Az alapkamat ugyan 0,90%-os szinten maradt, azonban az 1 napos betéti kamatot tovább csökkentette, -0,15%-ra. Ezentúl pedig jelezték, hogy egyéb plusz likviditást jelentő lépések mellett (FX swap tenderek mennyiségének növelése) készek a magyar hozamgörbe hosszabb lejáratára is hatást gyakorolni. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek, és már negatív aukciós átlaghozamok is megjelentek a magyar papírok esetén is. A külkereskedelmi mérleg júliusi egyenlege ismét aktívumot mutatott, bár szerényebbet, mint a júniusi. A magyar állampapír indexek havi változásai nem követték a nemzetközi trendeket, azaz emelkedéssel zártak. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,04%-kal erősödött, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 1,84%-kal került feljebb egy hónap alatt. Az EUR/HUF árfolyam gyengült, hiszen a 306,14-es szintről 311,23-ra 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	2,98%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,56 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 kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
Átlagos hátralévő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a piaci elvárt hozamok változása esetén.

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Betét Alap

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

Havi Jelentés

a 2017.09.01 - 2017.09.30 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	-0,16	1,697808	12 869 752 608	0,14
2016	0,11	1,700465	20 596 378 537	1,00
2015	0,77	1,698645	41 870 478 339	1,63
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név arány (%)

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név arány (%)

MKB Bank Zrt. 15,57

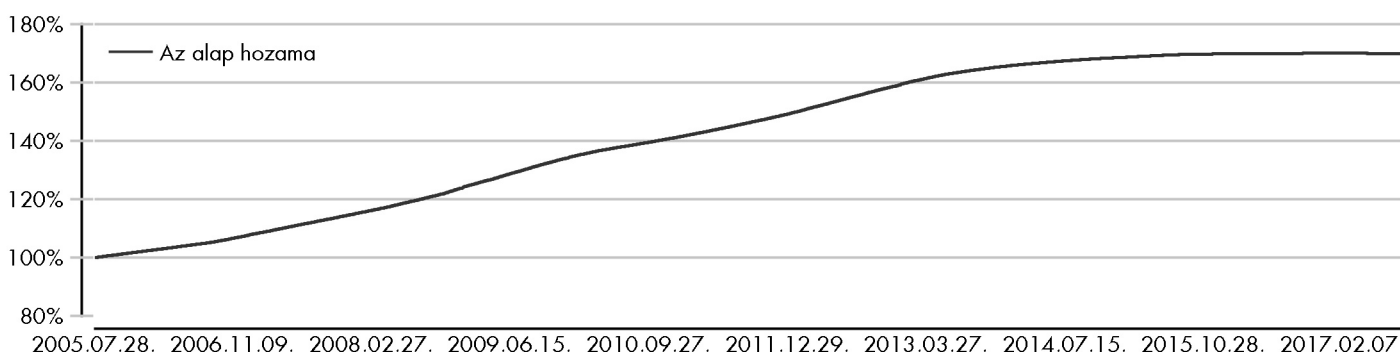
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28

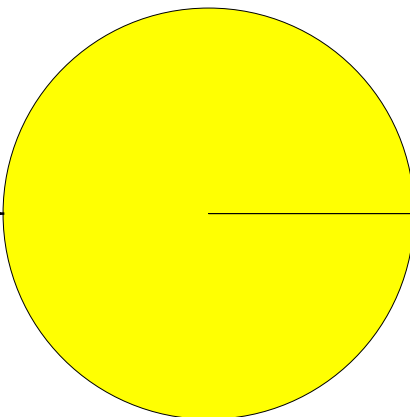


Piaci események

Az Európai Központi Bank és az amerikai FED sem változtatott a fennálló monetáris feltételeken. Az eurózónában az alapkamat továbbra is 0%, és a kötvénypiaci program keretösszege sem változott. Az eurózóna inflációja viszont ismét emelkedett, 1,5% lett éves viszonylatban, amely már az EKB céljához közelítő, de azt még el nem érő érték. Az európai kötvénypiac szeptemberben gyenge volt, hiszen romlottak (emelkedtek) az elvárt hozamok a német, a francia és a spanyol állampapírok esetében is. Az Egyesült Államokban már rég elkezdődött a monetáris szigorítás (kamatemelések formájában), szeptemberben azonban nem történt változás a kamatsávot illetően. Azonban fontos jelzés érkezett a FED részéről arra vonatkozóan, hogy a kötvénypiaci program keretében felhalmozott és a jegybanc mérlegben szereplő kötvényállományt hogyan fogják leépíteni. A tervek szerint havi 10 milliárd dollár értékben nem fogják megújítani a lejáró papírokat. Ez szerény ütemnek tűnik, főleg annak fényében, hogy korábban havi szinten 80 milliárd dollár értékben vásároltak. Az USA-ban is romlás volt az állampapírokat illetően, hiszen a szeptemberi hónap során minden időtáv esetében emelkedtek az elvárt hozamok, és növekedett egy decemberi kamatemelés esélye is. A hazai kötvénypiac teljesen más képet festett, mint a fejlett európai gazdaságok piacai, vagy mint az amerikai. A magyar gazdasági adatok közül fontos volt, hogy megerősítették a magyar GDP 3,2%-os bővüléséről szóló adatot, ami az EU átlagos növekedési üteme felett van, viszont a régióban jobb eredményeket értek el a szomszédos országok. A magyar költségvetés jelentős hiánnyal zárta a szeptemberi hónapot is, ez mégsem okozott csalódottságot, hiszen a hiány legfontosabb faktora az EU-s pályázatok költségvetés általi előfinanszírozása volt. Ez azt jelenti, hogy a felhalmozott hiánynak a jelentős része csupán átmeneti. A hazai kötvénypiacra azonban nem a gazdasági adatok, hanem a hazai jegybancnak a hónapban meghozott döntései hatottak leginkább. A Magyar Nemzeti Bank tovább lazított a monetáris kondícióin, ezzel továbbra is az egyik leglazább feltételeket fenntartó jegybancnak számít a régióban. Az alapkamat ugyan 0,90%-os szinten maradt, azonban az 1 napos betéti kamatot tovább csökkentette, -0,15%-ra. Ezentúl pedig jelezték, hogy egyéb plusz likviditást jelentő lépések mellett (FX swap tenderek mennyiségének növelése) készek a magyar hozamgörbe hosszabb lejárataira is hatást gyakorolni. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek, és már negatív aukciós átlaghozamok is megjelentek a magyar papírok esetén is. A külkereskedelmi mérleg júliusi egyenlege ismét aktívumot mutatott, bár szerényebbet, mint a júniusi. A magyar állampapír indexek havi változásai nem követték a nemzetközi trendeket, azaz emelkedéssel zártak. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,04%-kal erősödött, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 1,84%-kal került feljebb egy hónap alatt. Az EUR/HUF árfolyam gyengült, hiszen a 306,14-es szintről 311,23-ra változott.

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

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,04%
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 kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	2,17	3,502074	2 141 222 107	2,38
2016	2,89	3,427623	2 458 022 409	6,66
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371	7,79
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

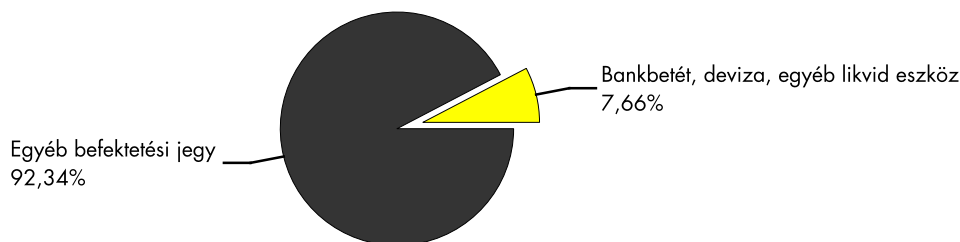
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	92,34

Piaci események

Az elmúlt hónap legfontosabb piacmozgató eseményei a központi bankok kamatdöntő ülései, illetve a geopolitikai feszültségek voltak. Szeptember 19-20-án tartotta az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamat meghatározó ülését, melynek keretében 1-1,25%-os sávban hagyták az irányadó eszközök kamatát. Fontosabb azonban, hogy információt szolgáltatott a 2009-2013-as időszakban, a mennyiségi lazítások során felduzzasztott mérlegük leépítésének menetéről. Ennek keretében havi 10 Mrd dollárnyi lejáró papír nem kerül megújításra, így egy viszonylag szolid ütemben kerül mérséklésre a mérleg, tekintve, hogy korábban a lazítások keretében havi 80 Mrd dollár volt a teljes kötvényvásárlás piaci értéke. Ezen felül Janet Yellen Fed elnök nyilatkozata is kicsit szigorúbb volt a vártnál, melynek hatására erősödött a dollár, emelkedtek a hozamok, és az arany ára enyhe csökkenést mutatott. Emelkedtek a decemberi kamatemelési várakozások is, a hónap végén 70%-os valószínűséggel vár a piac 1,25-1,5%-os vagy annál magasabb irányadó kamatot. A Fed-et megelőzően az Európai Központi Bank is kamatdöntő ülést tartott, mellyel kapcsolatban jelentős várakozások voltak a piaci szereplők oldaláról. Azonban, Mario Draghi EKB elnök nem adott érdemi útmutatást az eszközvásárlási program jövőjét illetően, ugyanakkor az ősszel rendezni szeretnék ezt a kérdést, így várhatóan az októberi ülésen lesznek információk a program esetleges változásairól. Komoly lépésekre szánta el magát a Magyar Nemzeti Bank is, mely a fejlett piacokkal ellentétben kevésbé a szigorítás irányába tendál, sokkal inkább a monetáris kondíciók lazításán fáradozik. Az ok vélhetően, hogy a nyári időszakban volt egy jelentős forint erősödés, melynek következtében az EURHUF kereszt a 302-es szintet is elérte. Ez vélhetően túl ment az MNB tűréshatárán. Végül az MNB az overnight betéti kamaton igazított, a korábbi -0,05%-os szintről -0,15%-ra vágta. Ezen felül jelezte, hogy az FX swap tendere mennyiségét és lejárátaikat is növelik, illetve hangsúlyozták, hogy megvannak az eszközeik, hogy a magyar állampapír piaci görbe távolabbi lejárátaikat is lejjebb húzzák. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és 310-ig gyengült a forint az euróval szemben. Mindeközben a hazai reálgazdasági folyamatok az inflációs kockázatok felé mutatnak, mely esetén kevésbé adekvát az egyre lazább monetáris politika. Az aktív korú lakosság csökkenése, a közmunkával korrigált munkanélküliség csökkenése, illetve a növekvő új munkahelyek száma egy meglehetősen feszes munkaerőpiacot rajzolnak ki, mely hamar hozhat magasabb inflációt. Rövidtávon azonban nem számolunk az MNB politikájának megváltoztatásával.

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	14,04%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzszeindexei*

	2017.08.31	2017.09.30	változás
DOW	21948,1	22405,09	2,08%
S&P500	2471,65	2519,36	1,93%
NASDAQ	6428,662	6495,959	1,05%
FTSE	7430,62	7372,76	-0,78%
DAX	12055,84	12828,86	6,41%
NIKKEI225	19646,24	20356,28	3,61%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2017.09.01 - 2017.09.30 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	0,02	3,820883	23 395 886 226	0,18
2016	1,18	3,820203	32 835 057 293	1,22
2015	1,18	3,775614	43 600 486 728	1,50
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MFB180416 Kötvény	14,80
2017/C Magyar Államkötvény	11,30
MOL GROUP FINANCE 09-2019	10,19

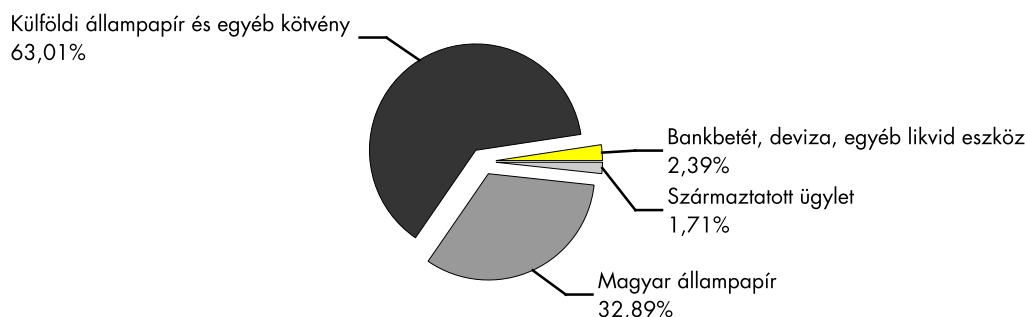
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar állam	36,60
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	20,77
MOL Nyrt.	10,19

Piaci események

Az Európai Központi Bank és az amerikai FED sem változtatott a fennálló monetáris feltételeken. Az eurózónában az alapkamat továbbra is 0%, és a kötvénycsúszási program keretösszege sem változott. Az eurózóna inflációja viszont ismét emelkedett, 1,5% lett éves viszonylatban, amely már az EKB céljához közelítő, de azt még el nem érő érték. Az európai kötvénypiac szeptemberben gyenge volt, hiszen romlottak (emelkedtek) az elvárt hozamok a német, a francia és a spanyol állampapírok esetében is. Az Egyesült Államokban már rég elkezdődött a monetáris szigorítás (kamatemelések formájában), szeptemberben azonban nem történt változás a kamatsávot illetően. Azonban fontos jelzés érkezett a FED részéről arra vonatkozóan, hogy a kötvénycsúszási program keretében felhalmozott és a jegybanki mérlegben szereplő kötvényállományt hogyan fogják leépíteni. A tervek szerint havi 10 milliárd dollár értékben nem fogják megújítani a lejáró papírokat. Ez szerény ütemnek tűnik, főleg annak fényében, hogy korábban havi szinten 80 milliárd dollár értékben vásároltak. Az USA-ban is romlás volt az állampapírokat illetően, hiszen a szeptemberi hónap során minden időtáv esetében emelkedtek az elvárt hozamok, és növekedett egy decemberi kamatemelés esélye is. A hazai kötvénypiac teljesen más képet festett, mint a fejlett európai gazdaságok piacai, vagy mint az amerikai. A magyar gazdasági adatok közül fontos volt, hogy megerősítették a magyar GDP 3,2%-os bővüléséről szóló adatot, ami az EU átlagos növekedési üteme felett van, viszont a régióban jobb eredményeket értek el a szomszédos országok. A magyar költségvetés jelentős hiánnyal zárta a szeptemberi hónapot is, ez mégsem okozott csalódottságot, hiszen a hiány legfontosabb faktora az EU-s pályázatok költségvetés általi előfinanszírozása volt. Ez azt jelenti, hogy a felhalmozott hiánynak a jelentős része csupán átmeneti. A hazai kötvénypiacra azonban nem a gazdasági adatok, hanem a hazai jegybanknak a hónapban meghozott döntései hatottak leginkább. A Magyar Nemzeti Bank tovább lazított a monetáris kondícióin, ezzel továbbra is az egyik leglazább feltételeket fenntartó jegybanknak számít a régióban. Az alapkamat ugyan 0,90%-os szinten maradt, azonban az 1 napos betéti kamatot tovább csökkentette, -0,15%-ra. Ezentúl pedig jelezték, hogy egyéb plusz likviditást jelentő lépések mellett (FX swap tenderek mennyiségének növelése) készek a magyar hozamgörbe hosszabb lejáratúira is hatást gyakorolni. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek, és már negatív aukciós átlaghozamok is megjelentek a magyar papírok esetén is. A külkereskedelmi mérleg júliusi egyenlege ismét aktívumot mutatott, bár szerényebbet, mint a júniusi. A magyar állampapír indexek havi változásai nem követték a nemzetközi trendeket, azaz emelkedéssel zártak. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,04%-kal erősödött, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 1,84%-kal került feljebb egy hónap alatt. Az EUR/HUF árfolyam gyengült, hiszen a 306,14-es szintről 311,23-ra 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	0,28%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,14%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2017.09.01 - 2017.09.30** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	-0,09	2,183235	1 715 708 573	0,14
2016	0,07	2,185206	13 574 229 302	1,00
2015	0,36	2,183665	12 878 553 457	1,63
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06

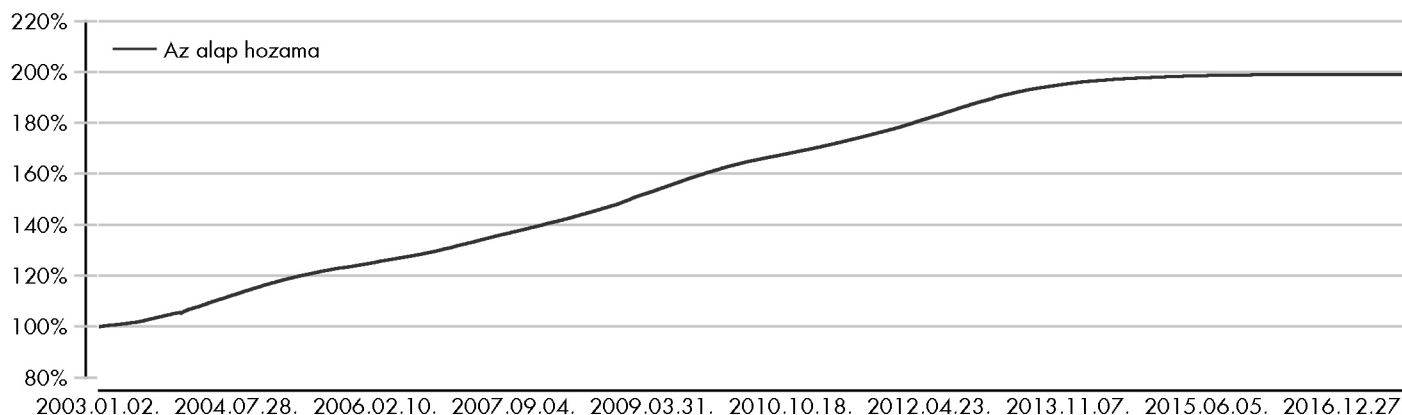
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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



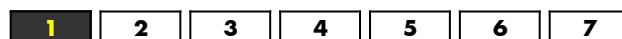
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

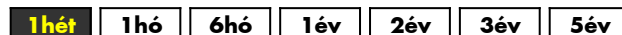


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	29,23

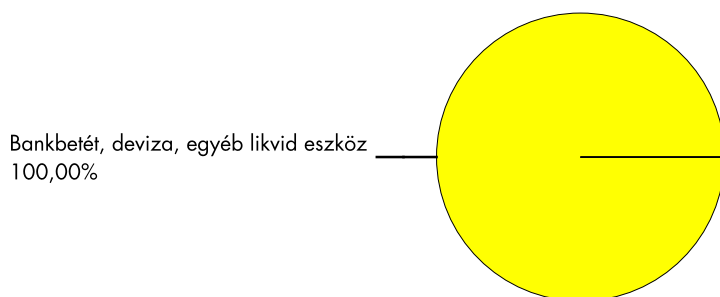
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	29,23

Piaci események

Az Európai Központi Bank és az amerikai FED sem változtatott a fennálló monetáris feltételeken. Az eurózónában az alapkamat továbbra is 0%, és a kötvénypiaci program keretösszege sem változott. Az eurózóna inflációja viszont ismét emelkedett, 1,5% lett éves viszonylatban, amely már az EKB céljához közelítő, de azt még el nem érő érték. Az európai kötvénypiac szeptemberben gyenge volt, hiszen romlottak (emelkedtek) az elvárt hozamok a német, a francia és a spanyol állampapírok esetében is. Az Egyesült Államokban már rég elkezdődött a monetáris szigorítás (kamatemelések formájában), szeptemberben azonban nem történt változás a kamatsávot illetően. Azonban fontos jelzés érkezett a FED részéről arra vonatkozóan, hogy a kötvénypiaci program keretében felhalmozott és a jegybanc mérlegben szereplő kötvényállományt hogyan fogják leépíteni. A tervek szerint havi 10 milliárd dollár értékben nem fogják megújítani a lejáró papírokat. Ez szerény ütemnek tűnik, főleg annak fényében, hogy korábban havi szinten 80 milliárd dollár értékben vásároltak. Az USA-ban is romlás volt az állampapírokat illetően, hiszen a szeptemberi hónap során minden időtáv esetében emelkedtek az elvárt hozamok, és növekedett egy decemberi kamatemelés esélye is. A hazai kötvénypiac teljesen más képet festett, mint a fejlett európai gazdaságok piacai, vagy mint az amerikai. A magyar gazdasági adatok közül fontos volt, hogy megerősítették a magyar GDP 3,2%-os bővüléséről szóló adatot, ami az EU átlagos növekedési üteme felett van, viszont a régióban jobb eredményeket értek el a szomszédos országok. A magyar költségvetés jelentős hiánnyal zárta a szeptemberi hónapot is, ez mégsem okozott csalódottságot, hiszen a hiány legfontosabb faktora az EU-s pályázatok költségvetés általi előfinanszírozása volt. Ez azt jelenti, hogy a felhalmozott hiánynak a jelentős része csupán átmeneti. A hazai kötvénypiacra azonban nem a gazdasági adatok, hanem a hazai jegybancnak a hónapban meghozott döntései hatottak leginkább. A Magyar Nemzeti Bank tovább lazított a monetáris kondícióin, ezzel továbbra is az egyik leglazább feltételeket fenntartó jegybancnak számít a régióban. Az alapkamat ugyan 0,90%-os szinten maradt, azonban az 1 napos betéti kamatot tovább csökkentette, -0,15%-ra. Ezentúl pedig jelezték, hogy egyéb plusz likviditást jelentő lépések mellett (FX swap tenderek mennyiségének növelése) készek a magyar hozamgörbe hosszabb lejáratúira is hatást gyakorolni. Az állampapír aukciók továbbra is sikeresek, és már negatív aukciós átlaghozamok is megjelentek a magyar papírok esetén is. A külkereskedelmi mérleg júliusi egyenlege ismét aktívumot mutatott, bár szerényebbet, mint a júniusi. A magyar állampapír indexek havi változásai nem követték a nemzetközi trendeket, azaz emelkedéssel zártak. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,04%-kal erősödött, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index 1,84%-kal került feljebb egy hónap alatt. Az EUR/HUF árfolyam gyengült, hiszen a 306,14-es szintről 311,23-ra változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,02%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2017.09.01 - 2017.09.30** időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.11.25.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2004.01.31-ig: 85% RAX - 15% RMAX 2011.12.31-ig: 50% CETOP20 - 30% BUX - 20% RMAX 2012.01.01-től: 63% CETOP20 - 27% BUX - 10% RMAX 2017.07.24-től: 40% WIG20 - 20% PX index - 15% BUX - 15% BSE - 10% RMAX

További adatok

Egy jegyre jutó nettó eszközérték (árfolyam)

"A" sorozat	"B" sorozat	"R" sorozat
2,541870 Ft	2,541870 Ft	0,989443 Ft

Nettó eszközérték

"A" sorozat	"B" sorozat	"R" sorozat
2 359 802 946 Ft	169 558 199 Ft	93 729 776 Ft

Összesített nettó eszközérték: 2 623 090 921 Ft

2017. évi hozam - 2016.12.31-től 2017.09.30-ig tartó időszakra vonatkozóan, nem évesített.

Az "R" sorozat esetén az indulástól mért hozam került feltüntetésre (2017.09.22.-től 2017.09.30-ig), nem évesített.

"A" sorozat	"B" sorozat	"R" sorozat
15,17%	15,17%	-0,89%

Előző évek naptári hozamai

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

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

Kiegészítő Információk

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

Stratégia

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

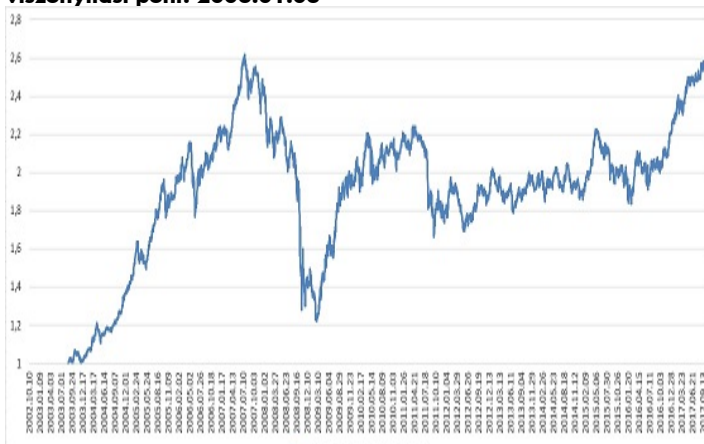
Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
PKN - PLPKN0000018	5,85
OTP Bank részvény	4,80
PEKAO - PLPEKAO00016	4,54
POWSZECHNY ZAKLAD	4,30
UBEZPIECZ SA	
MOL Nyrt. Törzsrszvény 2017	4,30

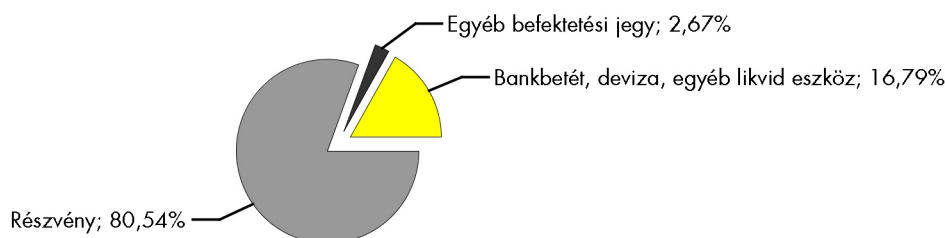
Az "A" sorozat árfolyama, viszonyítási pont: 2003.01.03



Piaci események

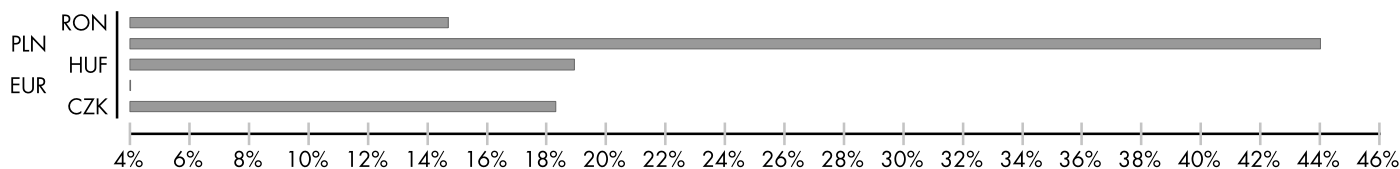
Az elmúlt hónap legfontosabb piacmozgató eseményei a központi bankok kamatdöntő ülései, illetve a geopolitikai feszültségek voltak. Szeptember 19-20-án tartotta az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamat meghatározó ülését, melynek keretében 1-1,25%-os sávban hagyták az irányadó eszközök kamatát. Fontosabb azonban, hogy információt szolgáltattak a 2009-2013-as időszakban, a mennyiségi lazítások során felduzzasztott mérlegük leépítésének menetéről. Ennek keretében havi 10 Mrd dollárnyi lejárá papír nem kerül megújításra, így egy viszonylag szolid ütemben kerül mérséklésre a mérleg, tekintve, hogy korábban a lazítások keretében havi 80 Mrd dollár volt a teljes kötvényszerzés piaci értéke. Ezen felül Janet Yellen Fed elnök nyilatkozata is kicsit szigorúbb volt a vártnál, melynek hatására erősödött a dollár, emelkedtek a hozamok, és az arany ára enyhe csökkenést mutatott. Emelkedtek a decemberi kamatemelési várakozások is, a hónap végén 70%-os valószínűséggel vár a piac 1,25-1,5%-os vagy annál magasabb irányadó kamatot. A Fed-et megelőzően az Európai Központi Bank is kamatdöntő ülést tartott, mellyel kapcsolatban jelentős várakozások voltak a piaci szereplők oldaláról. Azonban, Mario Draghi EKB elnök nem adott érdemi útmutatást az eszközszerzési program jövőjét illetően, ugyanakkor az összel rendezni szeretnék ezt a kérdést, így várhatóan az októberi ülésen lesznek információk a program esetleges változásairól. Komoly lépésekre szánta el magát a Magyar Nemzeti Bank is, mely a fejlett piacokkal ellentétben kevésbé a szigorítás irányába tendál, sokkal inkább a monetáris kondíciók lazításán fáradozik. Az ok vélhetően, hogy a nyári időszakban volt egy jelentős forint erősödés, melynek következtében az EURHUF kereszt a 302-es szintet is elérte. Ez vélhetően túl ment az MNB tűrőhatárán. Végül az MNB az overnight betéti kamaton igazított, a korábbi -0,05%-os szintről -0,15%-ra vágta. Ezen felül jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejáratát is növelik, illetve hangsúlyozták, hogy megvannak az eszközeik, hogy a magyar állampapír piaci görbe távolabbi lejáratát is lejjebb húzzák. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és 310-ig gyengült a forint az euróval szemben. Mindeközben a hazai reálgazdasági folyamatok az inflációs kockázatok felé mutatnak, mely esetén kevésbé adekvát az egyre lazább monetáris politika. Az aktív korú lakosság csökkenése, a közmunkával korrigált munkanélküliség csökkenése, illetve a növekvő új munkahelyek száma egy meglehetősen feszes munkaerőpiacot rajzolnak ki, mely hamar hozhat magasabb inflációt. Rövidtávon azonban nem számolunk az MNB politikájának megváltoztatásával. A hazai részvénypiacon jelentős volatilitás volt tapasztalható az elmúlt héten. Ennek egyik fő katalizátora volt, hogy a Groupama Biztosító esetén lejár az az időszak, amíg a maradék OTP részvényeit nem adhatja el. Tekintve, hogy az utolsó eladásánál kb. 5%-os diszkont mellett tudta eladni a kitétség egy részét, így a piaci szereplők most is félték az eladói nyomástól. Ennek megfelelően egy nap alatt jelentős esést produkáltak az OTP részvények. Gyorsan magára talált később a papír részben Csányi Sándor nyilatkozatának köszönhetően, miszerint több külföldi piacon is terjeszkedni fog a bankcsoport.

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 részvénytulajdonosi devizák szerint



Kockázati mutatók

Szórás (A sorozat)	12,17%
Szórás (B sorozat)	12,17%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2017.09.01 - 2017.09.30 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2017.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2017	-12,72	1,226993	512 240 625	-11,12
2016	10,62	1,405835	305 267 162	17,26
2015	-13,52	1,270900	302 010 386	-10,20
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



Stratégia

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

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

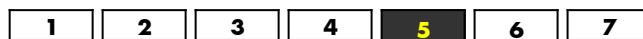
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

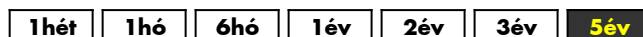


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



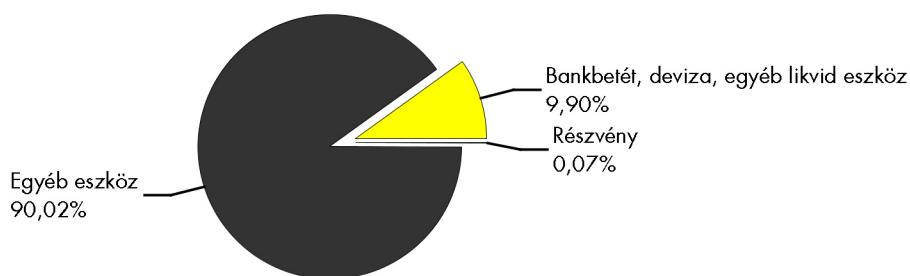
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	84,64

Piaci események

Az elmúlt hónap legfontosabb piacmozgató eseményei a központi bankok kamatdöntő ülései, illetve a geopolitikai feszültségek voltak. Szeptember 19-20-án tartotta az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamat meghatározó ülését, melynek keretében 1-1,25%-os sávban hagyták az irányadó eszközök kamatát. Fontosabb azonban, hogy információt szolgáltatott a 2009-2013-as időszakban, a mennyiségi lazítások során felduzzasztott mérlegük leépítésének menetéről. Ennek keretében havi 10 Mrd dollárnyi lejáró papír nem kerül megújításra, így egy viszonylag szolid ütemben kerül mérséklésre a mérleg, tekintve, hogy korábban a lazítások keretében havi 80 Mrd dollár volt a teljes kötvényszerzés piaci értéke. Ezen felül Janet Yellen Fed elnök nyilatkozata is kicsit szigorúbb volt a vártnál, melynek hatására erősödött a dollár, emelkedtek a hozamok, és az arany ára enyhe csökkenést mutatott. Emelkedtek a decemberi kamatemelési várakozások is, a hónap végén 70%-os valószínűséggel vár a piac 1,25-1,5%-os vagy annál magasabb irányadó kamatot. A Fed-et megelőzően az Európai Központi Bank is kamatdöntő ülést tartott, mellyel kapcsolatban jelentős várakozások voltak a piaci szereplők oldaláról. Azonban, Mario Draghi EKB elnök nem adott érdemi útmutatást az eszközvásárlási program jövőjét illetően, ugyanakkor az ősszel rendezni szeretnék ezt a kérdést, így várhatóan az októberi ülésen lesznek információk a program esetleges változásairól. Komoly lépésekre szánta el magát a Magyar Nemzeti Bank is, mely a fejlett piacokkal ellentétben kevésbé a szigorítás irányába tendál, sokkal inkább a monetáris kondíciók lazításán fáradozik. Az ok vélhetően, hogy a nyári időszakban volt egy jelentős forint erősödés, melynek következtében az EURHUF kereszta a 302-es szintet is elérte. Ez vélhetően túl ment az MNB tűréshatárán. Végül az MNB az overnight betéti kamaton igazított, a korábbi -0,05%-os szintről -0,15%-ra vágta. Ezen felül jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejárátaikat is növelik, illetve hangsúlyozták, hogy megvannak az eszközeik, hogy a magyar állampapír piaci görbe távolabbi lejárátaikat is lejjebb húzzák. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és 310-ig gyengült a forint az euróval szemben. Mindeközben a hazai reálgazdasági folyamatok az inflációs kockázatok felé mutatnak, mely esetén kevésbé adekvát az egyre lazább monetáris politika. Az aktív korú lakosság csökkenése, a közmunkával korrigált munkanélküliség csökkenése, illetve a növekvő új munkahelyek száma egy meglehetősen feszes munkaerőpiacot rajzolnak ki, mely hamar hozhat magasabb inflációt. Rövidtávon azonban nem számolunk az MNB politikájának megváltoztatásával. Az alap szempontjából meghatározó Deutsche Bank Commodity Index a hónap során pozitív teljesítményt nyújtott, 1,97%-os pluszban zárta az időszakot. Az alap hozamát ezen felül segítette, hogy az amerikai dollár árfolyama is erősödött a forinthez képest.

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	17,93%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2017.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2017	0,07	1,524906	3 902 986 476
2016	3,78	1,523900	2 398 786 593
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428

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

Kiegészítő Információk

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	17,77

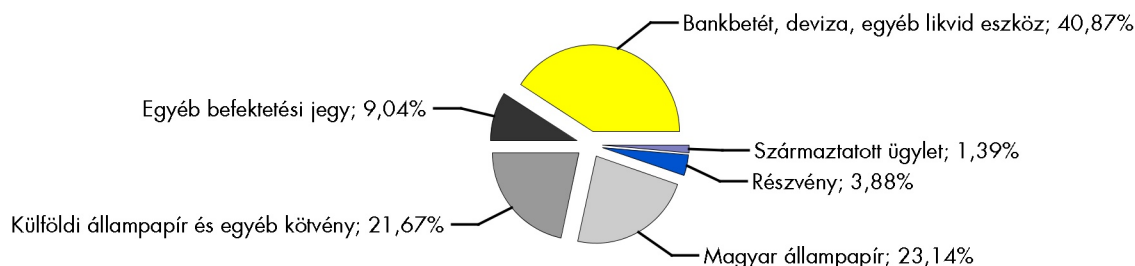
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Piaci események

Az elmúlt hónap legfontosabb piacmozgató eseményei a központi bankok kamatdöntő ülései, illetve a geopolitikai feszültségek voltak. Szeptember 19-20-án tartotta az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve kamat meghatározó ülését, melynek keretében 1-1,25%-os sávban hagyták az irányadó eszközök kamatát. Fontosabb azonban, hogy információt szolgáltatott a 2009-2013-as időszakban, a mennyiségi lazítások során felduzzasztott mérlegük leépítésének menetéről. Ennek keretében havi 10 Mrd dollárnyi lejáró papír nem kerül megújításra, így egy viszonylag szolid ütemben kerül mérséklésre a mérleg, tekintve, hogy korábban a lazítások keretében havi 80 Mrd dollár volt a teljes kötvényszerzés piaci értéke. Ezen felül Janet Yellen Fed elnök nyilatkozata is kicsit szigorúbb volt a vártnál, melynek hatására erősödött a dollár, emelkedtek a hozamok, és az arany ára enyhe csökkenést mutatott. Emelkedtek a decemberi kamatemelési várakozások is, a hónap végén 70%-os valószínűséggel vár a piac 1,25-1,5%-os vagy annál magasabb irányadó kamatot. A Fed-et megelőzően az Európai Központi Bank is kamatdöntő ülést tartott, mellyel kapcsolatban jelentős várakozások voltak a piaci szereplők oldaláról. Azonban, Mario Draghi EKB elnök nem adott érdemi útmutatást az eszközvásárlási program jövőjét illetően, ugyanakkor az ősszel rendezni szeretnék ezt a kérdést, így várhatóan az októberi ülésen lesznek információk a program esetleges változásairól. Komoly lépésekre szánta el magát a Magyar Nemzeti Bank is, mely a fejlett piacokkal ellentétben kevésbé a szigorítás irányába tendál, sokkal inkább a monetáris kondíciók lazításán fáradozik. Az ok vélhetően, hogy a nyári időszakban volt egy jelentős forint erősödés, melynek következtében az EURHUF kereszta a 302-es szintet is elérte. Ez vélhetően túl ment az MNB tűrőhatárán. Végül az MNB az overnight betéti kamaton igazított, a korábbi -0,05%-os szintről -0,15%-ra vágta. Ezen felül jelezte, hogy az FX swap tenderek mennyiségét és lejárátaikat is növelik, illetve hangsúlyozták, hogy megvannak az eszközök, hogy a magyar állampapír piaci görbe távolabbi lejárátaikat is lejjebb húzzák. Összességében már a döntést megelőző kommunikáció is megtette a hatását és 310-ig gyengült a forint az euróval szemben. Mindeközben a hazai reálgazdasági folyamatok az inflációs kockázatok felé mutatnak, mely esetén kevésbé adekvát az egyre lazább monetáris politika. Az aktív korú lakosság csökkenése, a közmunkával korrigált munkanélküliség csökkenése, illetve a növekvő új munkahelyek száma egy meglehetősen feszes munkaerőpiacot rajzolnak ki, mely hamar hozhat magasabb inflációt. Rövidtávon azonban nem számolunk az MNB politikájának megváltoztatásával. Az alap árfolyama a hónap során növekedni tudott, mely több pozíció együttes eredménye volt. A fejlett kötvénypiacokon ismét elindult egy hozamemelkedés, mely pozitívan hatott az alapra, a kötvény short pozícióknak köszönhetően. Tovább az amerikai bankszektor is jól performált szeptemberben, amire továbbra is long kitétséget tart az alap. Az amerikai és orosz külpolitikában nem voltak piacmozgató hírek, így a korábbi esését némileg ledolgozta az orosz rubel, illetve a dollár is erősödni tudott a hónap során. Mivel az alap mindkét devizára pozitív középtávon, így ezen pozíciók is javították az alap hozamát. A felsorolt pozíciók nem kerültek zárásra a hónap során, így fontosak az alap nettó eszközértékének alakulása szempontjából a jövőben is. Ezen felül a mezőgazdasági termékekben felvett long pozíciók is megmaradtak.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	1,67%
Nettó összesített kockázati kitétség	133,26%
Kockázatot érték (VaR) limit**:	20%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

**Kockázatot érték (VaR) limit: Seafit meamutatni, hoay mekkora a maximális várható veszteség normál piaci körülmények között, adott valószínűség mellett.

MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS
2017. SZEPTEMBER



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



Az Alap bemutatása

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

Alap főbb adatai

2017.09.29.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,071853 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 618 228 422 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	23,35%
Szórás*	5,73%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

Az Alap teljesítménye**

	2012***	2013***	2014***	2015***	2016***	2017.09.29-ig***	Indulástól****
Alap	22,18%	7,01%	11,81%	4,43%	6,19%	4,55%	6,42%
Benchmark	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	6,73%	4,54%	8,74%

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

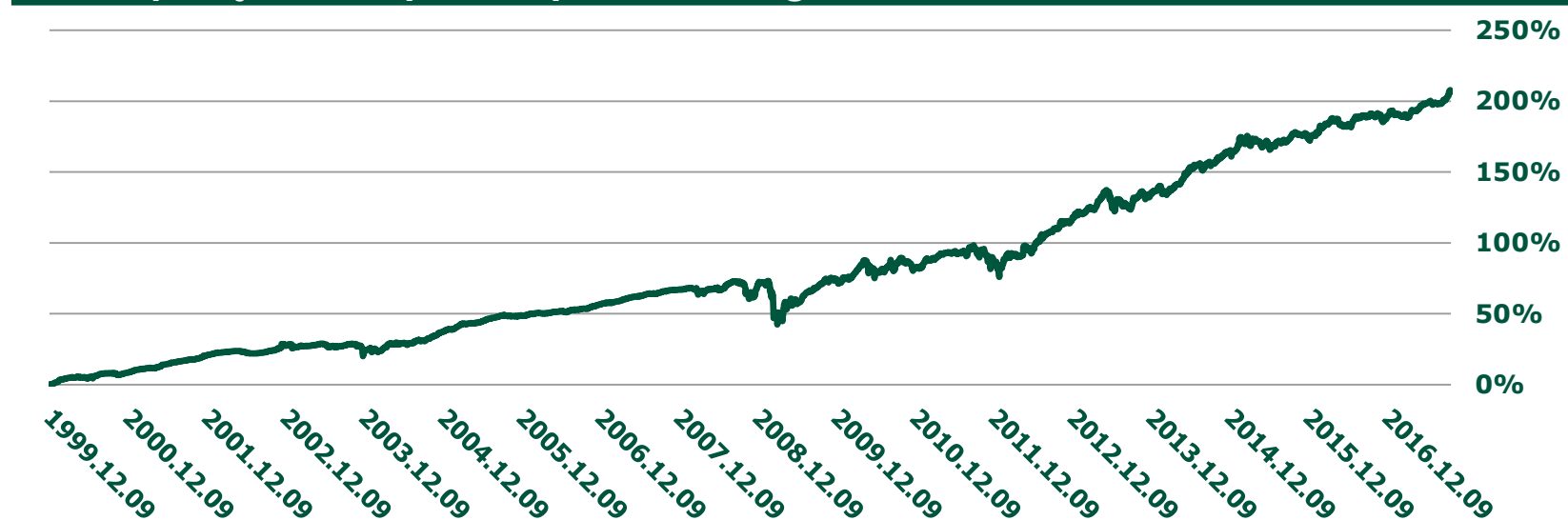
*** Nominális, nem évesített hozamok, adott naptári évre.

**** 2000.01.06 – 2017.09.29. időszakra, évesített adat.

10%-nál nagyobb arányú eszközök

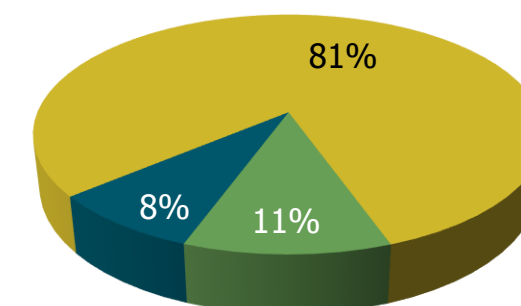
Állampapírok

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

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



Piaci jelentés

Az előző hónaphoz képest nem változott jelentősen a világgazdasági makrokörnyezet. Az európai piacok szeptemberben magukhoz tértek és egy jelentősebb emelkedést produkáltak a hónap során, míg az amerikai részvényindexek újabb történelmi csúcsokra törtek. A legjobban teljesítő vezető index a német DAX volt (+6,41%). A főbb amerikai indexek 1,7%-2,7%-os emelkedéssel zárták a hónapot, míg a japán Nikkei index 3,91%-kal került feljebb. Az európai piacokat segítette, hogy stabilizálódni látszik az euró-amerikai dollár keresztárfolyama az 1,20-as szint körül. Ez részben a Trump kormányzat adóreform programjának köszönhető, melynek részletei kezdenek kikristályosodni a befektetők előtt. Emellett a Fed továbbra is optimista az amerikai gazdaságot tekintve, így a befektetők augusztus végi várakozásainak ellentmondva - miszerint idén már nem igazán várható kamatemelés – megerősítette, hogy idén még egy alkalommal kamatot fog emelni a monetáris tanács. Európában a folyamatosan javuló makrokörnyezet miatt az EKB-nak szigorítania kell(ene) a monetáris politikáján, azonban Mario Draghi kijelentette, hogy figyelemmel kísérik az erősödő eurót, ebből pedig arra is lehet következtetni, hogy az euró-dollár árfolyamát is figyelembe veszik egy esetleges monetáris politikát szigorító lépés előtt.

Az MNB Monetáris Tanácsa nem változtatott a hazai jegybanki alapkamaton, így szeptemberben annak szintje 0,90% maradt. Az egy napos betéti kamatlábat 10 bázisponttal csökkentette a jegybank, így annak jelenlegi szintje -0,15%, az egy napos hitel kamatlábon (0,90%) azonban nem változtatott a Tanács. Ezen felül bejelentésre került, hogy tovább szűkül a három hónapos betétállomány, amelynek mértékét év végére 75 milliárd forintra korlátozza az MNB. A magyar fizetőeszköz a kamatdöntő ülés után tovább gyengült. A jegybank monetáris politikájának lazítása következtében az EURHUF árfolyama a 305-ös szintről egészen 312-ig emelkedett. A jegybank nemkonvencionális eszközök segítségével történő lazítása következtében jelentősen csökkentek a hazai hozamok, mellyel a rövid szegmens hozamai a negatív tartományba kerültek. A közép (3-5 év) és hosszú (10-15 év) hozamokra is jelentős hatást gyakorolt az MNB döntése. A hónap során ezekben a szegmensekben még jelentősebb hozamcsökkenés volt tapasztalható. A 3 éves referenciahozamok 17 bázisponttal csökkentek, míg az 5-10-15 éves hozamok közel 40 bázisponttal estek. A BUX index értéke 2,11%-kal került lejjebb: a blue chip részvények közül az OTP (-5,27%) bizonyult a leggyengébbnek. A részvény árfolyamára a maradék Groupama által tulajdonolt részvénycsomag eladásával kapcsolatos spekulációk hatottak negatívan. A legjobb teljesítményt a MOL nyújtotta: a részvények árfolyama 0,76%-kal nőtt a hónap során. A vállalat továbbra is erős fundamentumokkal rendelkezik, és az erős negyedéves jelentés következtében tovább javultak az elemzői várakozások a vállalattal kapcsolatban.

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.

Dialóg Konvergencia Részvény Alap

Havi jelentés - 2017. SZEPTEMBER (Készítés időpontja: 2017.09.30)



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	40% CETOP 20 index + 40% MSCI EMEA index + 20% RMAX index
ISIN kód:	HU0000706528
Indulás:	2008.03.19.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	138 094 420 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,8719 HUF

Befektetési politika

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

Forgalmazók

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

Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	-1,43 %	2,51 %
idén	8,04 %	6,95 %
2016	2,48 %	9,31 %
2015	-1,30 %	-5,78 %
2014	-9,95 %	-0,23 %
2013	-1,41 %	0,96 %
2012	3,67 %	12,22 %
2011	-23,89 %	-12,11 %
2010	28,56 %	22,10 %
2009	89,82 %	44,13 %

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama decens mértékben emelkedett 2017 szeptemberében. Gyakorlatilag valamennyi közép-európai börze árfolyama magasabb szintre került. Vállalati események nem borzoltak a befektetők idegeit a hónap során. Az Alap portfóliójában jelentős változás nem történt, kismértékben csökkent a lengyel részvények súlya és emelkedett az orosz kitettség.

A portfólió összetétele 2017.09.30

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	57,82 %
Magyar részvények	15,71 %
Kollektív értékpapírok	12,94 %
Követelés	29,43 %
Kötelezettség	-23,54 %
Számlapénz	19,56 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

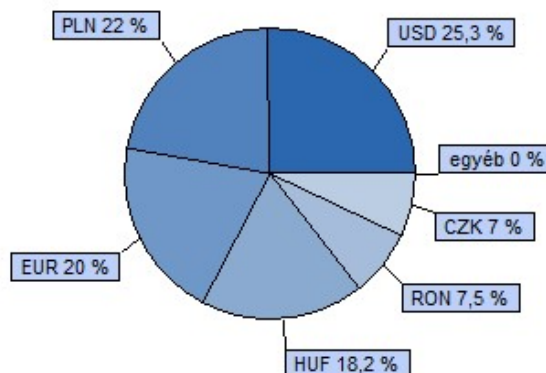
Az 5 legnagyobb pozíció:

Russia ETF
OTP
Sberbank ADR
Erste Bank
VTB Bank ADR

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

Devizánkénti megoszlás:



Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 8,38 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 8,75 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:

3 hó 6 hó 1 év 2 év 3 év 4 év 5 év

Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:

nagyon alacsony alacsony mérsékelt közepes jelentős magas nagyon magas

Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2017. SZEPTEMBER (Készítés időpontja: 2017.09.30)

Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	418 731 004 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 204 750 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,024984 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	0,70 %	1,13 %
1 hónap	0,14 %	0,04 %
3 hónap	0,51 %	0,05 %
6 hónap	0,53 %	0,08 %
idén	0,36 %	0,09 %
2016	0,27 %	0,81 %
2015	0,63 %	1,26 %

Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

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

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,06 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama - különösen annak fényében, hogy milyen hozamokat találni a hazai pénzpiacon - jelentős mértékben emelkedett 2017 szeptemberében. A portfólióban található változó kamatozású kötvényeknek köszönhetően a nulla közeli hozamkörnyezetben az Alap éves szinten is várakozások feletti hozamot produkált.

A portfólió összetétele 2017.09.30

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	81,17 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	6,59 %
Kincstárjegyek	2,98 %
Számlapénz	9,27 %
Kötelezettség	-0,28 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	100,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

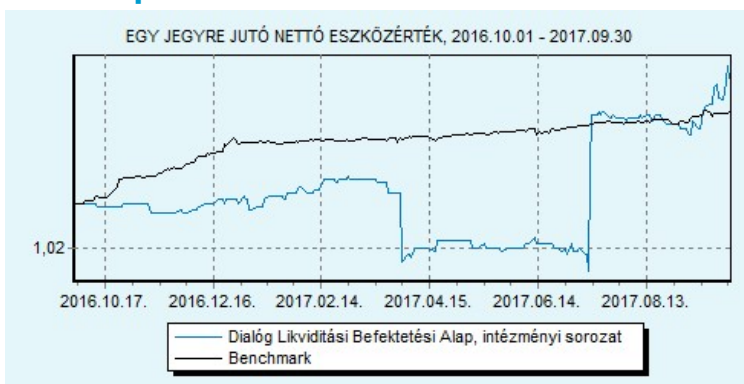
Az 5 legnagyobb pozíció:

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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