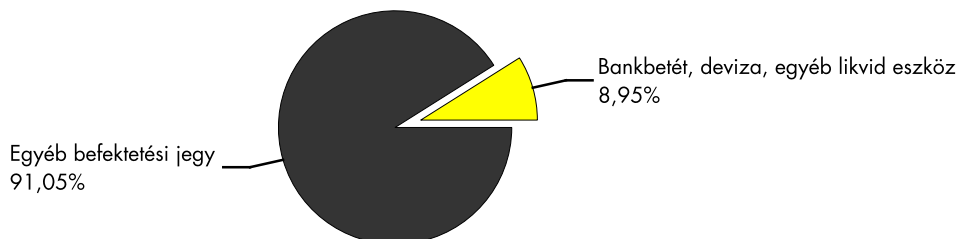


Piaci események

Trump megválasztása után erőteljes emelkedés indult meg az amerikai részvénypiacokon. Ennek az volt az oka, hogy a leendő elnök által megfogalmazott adócsökkentés illetve fiskális lazítás ösztönzőleg hathat a tengerentúli vállalatokra. Az európai régióban kisebb volt a lelkesedés, tekintve, hogy a befektetők által megjelölt a legnagyobb kockázatok között az Európai Unió esetleges szétesése, illetve az olasz bankszektor nem teljesítő hitelállománya szerepelt. További ok volt az alulsúlyozásra, hogy bizonytalanná vált meddig tarthat még az Európai Központi Bank eszközvásárlási programja. Azonban decemberi ülésén Mario Draghi az EKB elnöke, nem jelentett be szigorítást, ami megindította az emelkedést Európában is, így elkezdődött a felzárkózás az amerikai piacokhoz. Kamatdöntő ülést tartott decemberben az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve Bank is. A várakozásoknak megfelelően a 0,50-0,75%-os sávba toltta el irányadó kamatát, illetve a sajtótájékoztatóban három kamatemelést jelzett előre a 2017-es évre. Alapvetően ezt várták a piaci szereplők, picit azonban szigorúbb volt a kommunikáció a vártnál így a kötvényhozamok emelkedni a dollár pedig erősödni kezdett a döntés hatására. November végén az olajexportáló országokat tömörítő OPEC megegyezésre jutott a termelés csökkentését illetően, aminek hatására néhány nap alatt több, mint 10%-kal került feljebb a WTI nyersolaj árfolyama.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	12,78%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2016.11.30	2016.12.31	változás
DOW	19123,58	19762,6	3,34%
S&P500	2198,81	2238,83	1,82%
NASDAQ	5323,681	5383,117	1,12%
FTSE	6783,79	7142,83	5,29%
DAX	10640,3	11481,06	7,90%
NIKKEI225	18308,48	19114,37	4,40%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körű tekintéssel 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.