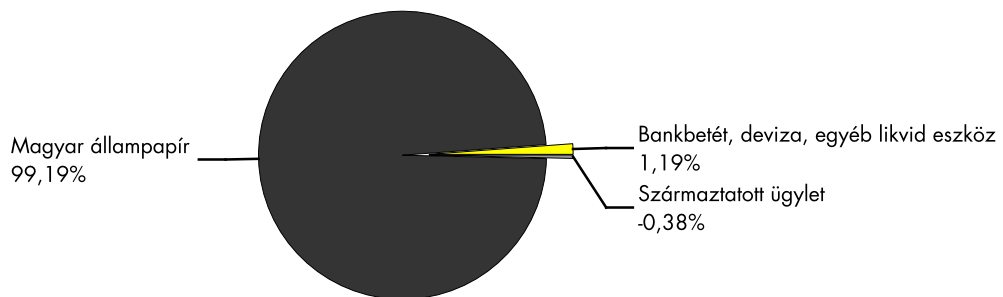




Piaci események

Az Európai Központi Bank a decemberi döntése értelmében módosított a tőkepiaci likviditásbőséget biztosító eszközvásárlási programján. A módosítások közül fontos, hogy a program időtartama kilenc hónappal, 2017. decemberéig meghosszabbításra került, illetve, hogy 2017. áprilisától kezdve a havi kötvényszerzésre fordított keretösszeg 80 milliárd euróról 60 milliárdra csökken. Annak érdekében, hogy a meghosszabbított program ideje alatt se fogyjanak el a piacról a vásárolható értékpapírok, a program technikai feltételrendszerén is változtattak; egyrészt eltörölték a betéti kamatpadlóra vonatkozó megszorítást, másrészt a legrövidebb vásárolható állampapír futamidéjét 2 évről 1 évre csökkentették. Az üzenetek vegyesek voltak, a piac azonban az eszközvásárlási program meghosszabbítására figyelt, így ez a piaci optimizmust fűtötte. Decemberben az Egyesült Államokban megtörtént az, amire egész évben vártak a szereplők, azaz a központi banknak számító intézmény, a FED 0,25%-kal megemelte az irányadó kamatsávját. A döntés a várakozásoknak megfelelt, így különösebb mozgást már nem okozott a piacon. A hazai hírek közül fontos volt, hogy megjelent a jövő évi államadósság finanszírozási terv, amelyből kiderült, hogy az államadósság jövő évi finanszírozási igényének több mint a felét lakossági állampapírok értékesítésével tervezik fedezni, illetve, hogy nominálisan nem fog csökkenni a hazai államadósság jövőre sem, de az államadósság/GDP arányt jövő évben is mérsékelni fogják. A 2016-os költségvetési egyenleg novemberig többletet mutatott, azonban decemberben jelentős mennyiségben finanszíroztak elő EU-s támogatásokat, így a decemberi havi hiány rekord összegűre hízott, azonban így is a korábbi tervekben belül maradt. Az adósságfinanszírozást illetően ismét terveznek 2017-ben devizakötvény kibocsátást, mivel ennek a lehetőségnek a 2016-os felminősítések jobb helyzetet teremtettek, illetve olyan alacsony szintre csökkent a devizaadósság aránya, amely már nemzetközi kitekintésben is biztonságosnak mondható. A hazai állampapírok hozamai decemberben minden időtávon javultak, azaz csökkentek. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index 0,23%-ot emelkedett a hónapban, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,40%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 310,99-ről 311,02-re változott a hónap során. Az USD-vel szemben is némileg gyengébb lett a forint, 292,37-ről 293,69-ra változott az árfolyam.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	5,26%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,42 év

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői 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 tekintettel 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.