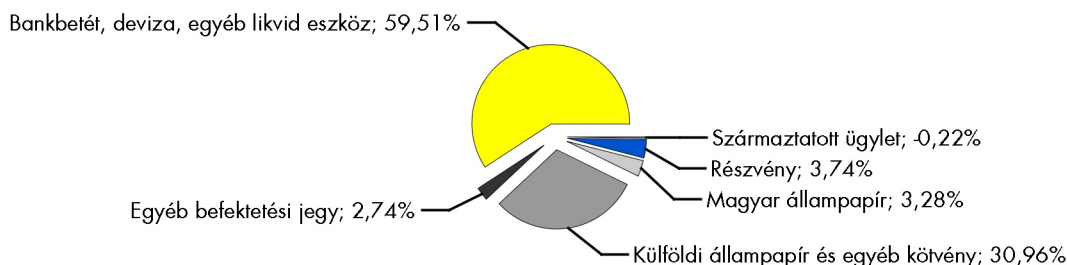


Piaci események

Pozitív hónapot tudhatnak maguk mögött a legfontosabb blue-chip fejlett részvénytőzsványi piacok. Az S&P 500 index újra januári csúcsa közelébe tudott emelkedni, a német DAX index és az európai szélesebb körű EuroSTOXX 50 index is egész júliusban emelkedni tudott. Valamivel gyengébb lett az amerikai kis papírokat tömörítő RUSSELL 2000 és az inkább technológiai papírokat tartalmazó Nasdaq index, bár ezek teljesítménye is pozitív a hónap utolsó napjáig. Alapvetően a részvénytőzsványi piacokra a jó vállalati eredmények, az erős második negyedéves amerikai gazdasági növekedés, a bejelentett, bár mérsékelt kínai gazdasági stimulus, a kereskedelmi kapcsolatokra nézve kedvező Trump-Juncker találkozó hathattak pozitívan. Fontos azonban megjegyezni, hogy a kockázatok nem tűntek el. Az értékeltség továbbra is magas, a geopolitikai kockázatok pedig, elsősorban a Trump elnökség működési logikája miatt jelentősek. Fontos volt még a hónapban az dollár mozgása. Az április-májusi jelentős erősödés után inkább sávós kereskedés jellemezte az EURUSD devizapárt. A feltörekvő piaci devizák is jobb teljesítményt tudtak felmutatni, csökkent a nyomás a fejlődő piacokon. A fejlett kötvénytőzsványi piacokat hozamemelkedés jellemezte, mind a német, mind az amerikai 10 éves állampapírhozám körülbelül 10 bázisponttal került feljebb. A hazai eszközök esetében a legérdekesebb talán a forint árfolyamának alakulása volt, ugyanis a hónap elején új történelmi csúcsot állított be az EURHUF devizakereszt 330 felett. Ezt azonban gyors erősödés követte, az erős pozícionáltság és a javuló feltörekvő piaci hangulat a hónap végére 320 közelébe hozta az árfolyamot. Hasonló folyamatok játszódtak le a kötvénytőzsványi piacon is, a hónap eleji sok esetben több éves hozamcsúcsokról fordult pozitívba a piaci hangulat. Ettől egyedül a BUX index tért el, azt a hónap során ugyanis inkább esés jellemezte, bár a hónap végén némi pozitív változás is látható volt. Az alap 0,24%-os emelkedést mutatott a hónap során. A pozíciók terén kisebb változások történtek. A WTI típusú kőolajban a hónap során 75 dollár környékére emelkedett, melyet short pozíciók felvételére használt az alapkezelő. Az ok, hogy viszonylag sokat emelkedett az év során az olaj árfolyama, melyben sok egyedi hír is szerepet játszott, mint például az amerikai elnök által bejelentett Iráni elleni szankciók. A kőolaj exportáló országokat tömörítő OPEC azonban könnyedén tudja ezt kieső mennyiséget pótolni, illetve az amerikai olajkitermelés is folyamatosan emelkedik. Később a hónap során ezek a pozíciók zárásra kerültek. Az alapkezelő továbbá növelte az amerikai piacon kialakított részvény short pozíciókat, főként a kisebb piaci kapitalizációjú papírok esetén. Ennek oka, hogy romló profitabilitás várható az amerikai vállalatoktól, mivel emelkednek a finanszírozási és bérköltségek, továbbá a Trump által elindított kereskedelmi háború növeli az input termékek beszerzési költségét. Ezzel párhuzamosan a kamatozó eszközök egyre vonzóbbá válnak, és meglehetősen alacsony prémiumot kínálnak az amerikai papírok a részvénykockázattal cserébe. Ezzel szemben az alapkezelő továbbra is long pozíciókat tart európai bankrészvényekben és orosz egyedi papírokban.

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	1,81%
Nettó összesített kockázati kitétség	221,84%
Kockázatotott érték (VaR) limit:	20%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgádozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos hozamszinttől az elmúlt három évben.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
Kockázatotott érték (VaR) limit	Segít megmutatni, hogy mekkora a maximális várható veszteség normál piaci körülmények között, adott valószínűség mellett, egy adott időszak alatt (tartási idő), az adott portfólió esetén. Az Alap esetében 99%-os konfidencia szint melletti értéket közlünk, egy éves időszakra vonatkozóan.

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.