

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 6,151,812,625

Árfolyam (HUF/DB): 6.059479

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	49.73 %
Egyéb kötvények	3.67 %
Jelzáloglevelek	0.48 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	12.65 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	11.79 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.40 %
Magyar államkötvények	4.46 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.39 %
Részvények	13.56 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.13 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130522 [HU0000519343], D130724 [HU0000519038]

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/c2000.pdf>

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 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.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,080,576,559

Árfolyam (HUF/DB): 1.419284

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	22.81 %
Egyéb kötvények	5.23 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	10.81 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	27.17 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	20.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.07 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.33 %
Részvények	12.32 %
Származtatott ügyletek eredménye	1.65 %
Vállalati kötvények	0.75 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

OTP - OPUS [XS0272723551]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 191%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 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.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,851,298,984

Árfolyam (HUF/DB): 2.687828

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	16.93 %
Egyéb kötvények	2.67 %
Jelzáloglevelek	2.58 %
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	2.36 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.33 %
Magyar államkötvények	71.78 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.07 %
Vállalati kötvények	4.08 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2017/B [HU0000402375], MÁK 2015/C [HU0000402581], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 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.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 7,009,630,032

Árfolyam (HUF/DB): 1.632193

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	5.32 %
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	3.24 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	8.87 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	82.57 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati 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: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 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.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 4,119,054,077

Árfolyam (HUF/DB): 2.427560

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.06 %
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)	-0.06 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130612 [HU0000519376], MNB130508 [HU0000624549], D130724 [HU0000519038], D130529 [HU0000518956]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 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.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 4,036,771,200

Árfolyam (HUF/DB): 4.516838

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	6.28 %
Egyéb kötvények	0.79 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	31.57 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	23.04 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.88 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	37.69 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.25 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MAGNOLIA FIN [XS0247761827], OTP - OPUS [XS0272723551]

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: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 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.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,466,583,321

Árfolyam (HUF/DB): 3.679407

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	48.43 %
Egyéb kötvények	8.54 %
Jelzáloglevelek	1.83 %
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	1.74 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.19 %
Magyar államkötvények	37.16 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.04 %
Vállalati kötvények	2.53 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140108 [HU0000519285], D130918 [HU0000519111], MÁK 2015/C [HU0000402581], D140305 [HU0000519350], MÁK 2015/B [HU0000402482]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 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.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 37,840,986,281

Árfolyam (HUF/DB): 2.027423

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	86.16 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	6.53 %
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)	7.48 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.49 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.66 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140108 [HU0000519285], D131113 [HU0000519202], D140305 [HU0000519350]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 140%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 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.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.





## ALAPADATOK

### Név

Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

### Bejegyzés helye

Magyarország

### Felügyeleti hatóság

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

### Alap típusa

nyíltvégű, UCITS befektetési alap

### Stratégia

Alap forrásainak átlagosan 30-40 százalékát fordítja részvények vásárlására, fundamentális befektetési szemlélettel

**Devizanem** HUF

**ISIN** HU0000701693

**Bloomberg kód** CONY2KA

### Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt.

### Letétkezelő

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

### Könyvvizsgáló

GENERALTAX Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

**Alap indulásának éve** 1997

**Nettó eszközérték** 6,2 Mrd Ft

**Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen** 1,65%

**Sikerdíj** Nincs

**Értékelés gyakorisága** Naponta

**Befektetési jegyek forgalm.** Naponta

### Hozamfizetés

Nincs, az alap felhalmozza a növekményt

## BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

**Név** Telegdi René

**Telefon** (1) 489 2280

**E-mail** r.telegdi@con.hu

**Honlap** www.privatvagyonkezes.hu

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	2,35%
Elmúlt hat hónap	6,35%
Elmúlt tizenkét hónap	11,28%
Elmúlt három év (évesítve)	5,78%
Elmúlt öt év (évesítve)	6,46%
Indulástól (évesítve)	12,18%
Indulástól (nominális)	505,95%
Átlagos havi hozam	1,00%
Legmagasabb havi hozam	10,47%
Legalacsonyabb havi hozam	-15,63%

## AZ ALAP TÖRTÉNELME

A Concorde 2000 az Alapkezelő zászlóshajója, 15 éves befektetői múltra tekint vissza. A magyar befektetési alap piacon az egyik legrégebbi vegyes alap. Az Alapot nemrégiben a legmagasabb 10 éves hozam díjával tüntette ki a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetsége (BAMOSZ). A befektetési politika főbb elemei a kezdetek óta változatlanok, nagy hangsúlyt fektetünk a fundamentális eszköz kiválasztásra. Az Alap megcélzott kockázati profílija szintén nem változott indulás óta. Az Alap 2012 végén európai „útlevelet” szerezve UCITS alappá alakult át, így az Európai Unió összes tagállamában elérhetővé vált a befektetők számára.

Igazodva a változó piaci környezethez, az alap földrajzi lefedettségében történt változás az indulás óta. Kezdetekben főként magyar eszközöket tartalmazott a portfólió, később azonban a hazai tőkepiaci befektetési lehetőségek szűkülésével, kb. tíz évvel ezelőtt megjelentek a portfólióban a régiós (közép-kelet-európai) eszközök is, amelyek egyre markánsabb súlyt képviselnek az Alapban, bár a magyar kibocsátású értékpapírok dominanciája továbbra is megmaradt.

A portfóliókezelői feladatokat indulástól 2006-ig Szabó László látta el, aki jelenleg a Concorde Alapkezelő Igazgatóságának elnöke. Az Alap portfólió menedzserei 2004-től Móricz Dániel és Cser Tamás, akik mindketten tulajdonosok is a Concorde Alapkezelőben. Mindhárman elsődlegesen fundamentális szemléletű befektetők.

## AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

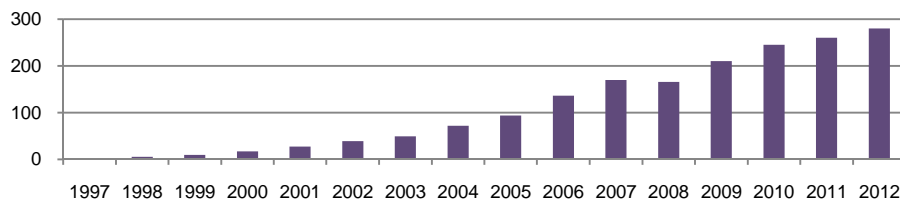
Az Alap vagyonának körülbelül egyharmadát fektetjük általunk alulértékeltnek vélt részvényekbe, vállalati kötvényekbe. Ezek árfolyama akár rövidtávon is jelentősen változhat kizárólag a tőkepiaci hangulattól függően. Úgy véljük azonban, hogy a pénz-, és tőkepiacok sokszor irracionális, rövid távú mozgásai ellenére a jól működő vállalatok, szektorok, gazdaságok hosszú távon felértékelődnek.

Az értékalapú befektetési stratégia követése miatt a stop-loss alkalmazása értelmetlen lenne, hiszen a rövidtávú tőkepiaci mozgások általában nem befolyásolják érdemben a vállalat fundamentumait, ezért szükségtelen, értelmetlen és költséges lenne ezeknek a pozícióknak az átmeneti likvidálása. A rövidtávúnak ítélt negatív befektetői hangulatban sokszor éppen tovább növeljük részesedésünket az általunk vonzóknak tartott befektetési célpontokban, tehát fokozatosan, lépcsőzetesen építünk ki egy-egy pozíciót.

A kockázat csökkentését főként a diverzifikációval, azaz a befektetések megosztásával érjük el. Átlagosan 20-25 társaság részvényei szerepelnek a portfólióban. Az egyedi részvénypozíciók jellemzően nem haladják meg az alap 3 százalékát.

## A CONCORDE ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT VAGYON ALAKULÁSA

Mrd Forint



### Jogi nyilatkozat – Készült 2013.04.30-i adatok alapján

Jelen kiadvány kizárólag intézményi felhasználásra készült és a benne szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven.

Az Alap kockázati szintje eltér a szokásostól! A 345/2011. (XII. 29.) Kormányrendelet 23. § (1) bekezdése szerint a befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe a Kormányrendeletben meghatározott feltételek teljesülése esetén. Az alap teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozam adatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámolásra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: www.privatvagyonkezes.hu - E-mail: kapcsolat@concordealapkezeselo.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002



## ALAPADATOK

### Név

Concorde Columbus Abszolút Származtatott Befektetési Alap

### Bejegyzés helye

Magyarország

### Felügyeleti hatóság

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

### Alap típusa

nyílt végű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap

### Stratégia

Long/short stratégia, érték-alapú eszköz kiválasztás

**Devizanem** HUF

**ISIN** HU0000705702

**Bloombergkód** CONCOLM

### Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt.

### Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Könyvvizsgáló

Eco-tax Adó és Pénzügyi, Könyvszakértő Kft.

**Alap indulásának éve** 2007

**Nettó eszközérték** 12,1 Mrd Ft

**Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen** 2,00%

**Sikerdíj** Nincs

**Értékelés gyakorisága** Napi

**Befektetési jegyek forgalm.** Napi

### Hozamfizetés

Nincs, az alap felhalmozza a növekményt

## BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

**Név** Telegdi René

**Telefon** (1) 489 2280

**E-mail** r.telegdi@con.hu

**Honlap** www.privatvagyonkezes.hu

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	4,78%
Elmúlt hat hónap	13,85%
Elmúlt tizenkét hónap	21,44%
Elmúlt három év (évesítve)	11,73%
Elmúlt öt év (évesítve)	8,10%
Indulástól (évesítve)	6,38%
Indulástól (nominális)	41,93%
Átlagos havi hozam	0,61%
Legmagasabb havi hozam	6,84%
Legalacsonyabb havi hozam	-22,83%

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	70,15%
Napi hozamok évesített szórása	13,98%
Legnagyobb visszaesés [max.drawdown]	-41,55%
Sharpe-mutató	-0,09

## AZ ALAP TÖRTÉNELME

Az alapot indulás óta ugyanazok a személyek kezelik. 2007-2010 között az Alapkezelő egy deklaráltan nagyon magas kockázatu kitétséget célzott meg az akkori főleg intézményi, szűk befektetői kör számára. Ahogyan később az alap befektetői köre egyre szélesebbé vált, az alapkezelő 2010-ben tudatosan csökkentette az alap kockázati profilját, és azóta is ezt a mérsékeltebb kockázati szintet tekinti irányadónak.

## AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

Kockázatkezelésünk legfontosabb eleme a diverzifikáció, vagyis a befektetett vagyon megosztása több befektetési eszköz között. Átlagosan 20-25 társaság részvényei szerepelnek a portfólióban. Az egyes részvénytípusok átlagosan 2 százalékot tesznek ki. Ebben az alapon, az alulértékelt eszközök túlsúlya miatt, a stop loss alkalmazása értelmetlen lenne, hiszen a rövidtávú tőkepiaci mozgások általában nem befolyásolják érdemben a vállalat fundamentumait, ezért szükségtelen, értelmetlen és költséges lenne ezeknek a pozícióknak az átmeneti likvidálása. A rövidtávúnak ítélt negatív befektetői hangulatban sokszor éppen tovább növeljük részesedésünket az általunk vonzóknak tartott befektetési célpontokban, tehát fokozatosan, lépcsőzetesen építünk ki egy-egy pozíciót. Ez nem jelenti azonban azt, hogy ne próbálnánk meg reagálni a piaci esésekre. Ilyen esetben rövid (short) pozíciók (az árfolyamok eséséből profitáló származékos ügyletek) nyitásával csökkentjük az alap árfolyamának ingadozását.

## PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Az alapon tavaly év végén kialakított barbell stratégia mentén olcsónak vélt közép-európai részvényeket és átváltoztatható kötvényeket vásároltunk idén a portfólióba, ahogyan az S&P500 és a DAX index új csúcsok közelébe került. Azt gondoltuk, hogy amennyiben kitart a jó hangulat a piacokon, akkor a lemaradó (és egyébként vonzó árazottságú) eszközöket is megtalálják a befektetők. Mivel azonban nem szerettük volna megemlíteni az alap korábbi kockázati szintjét, így DAX és Russell 2000 indexekre szóló put opciókat vásároltunk. A központi bankok szakadatlan pénznyomtatása miatt veszélyesnek éreztük direktben shortolni a piacot, az alacsony volatilitás ráadásul vonzóbbá tette az opciók vételét.

Az alap egyik legnagyobb kitétsége az Opus és Magnolia kötvények voltak (euróban denominált OTP és a MOL részvényekre átváltoztatható kötvények). 2009-2012 között alap paritáson kereskedtek ezekkel a papírokkal. Az volt az elgondolásunk, hogy ha a globálisan jó hangulat fennmarad, akkor a befektetők felismerik, hogy ezek az eszközök sokkal inkább kötvény jellegűek, mintsem részvény típusúak. A feltevésünk igaznak bizonyult és a paritás feletti prémium sokat emelkedett az idei első negyedévben.

A barbell stratégia részeként januárban és februárban csökkentettük az alapon néhány, korábban jól teljesítő részvény kitétségét (Valero, China ETF, Telekom Slovenije). 2013 első napjaiban szintén kockázatsökkentő lépésként mérsékeljük a kitétséget több szuverén adósságpapírral (görög és szlovén kötvényekben). Utóbbit márciusban a hozamemelkedés hatására elkezdjük visszavásárolni. Lefeleztük az Apple részvényshortokat és kisebb short pozíciókat alakítottunk ki az Amazon papírjaiban.

A Forint 4,3%-ot gyengült az Euróval szemben az első negyedévben. Fokozatosan vásároltunk a Forintot a negyedév során, de így is jelentős devizakitétsége maradt az alapon. Az EURCHF longokat, realizálva a nyereséget, februárban és márciusban bezártuk. Az alap jelentősen profitált a japán monetizációs folyamatokból is, ezeket a pozíciókat továbbra is tartjuk az alapon.

Januárban lezártuk a német kötvény shortokat, március második felében pedig a kockázati kitétség fedezésére, 10 éves amerikai kötvény long pozíciót nyitottunk. Az első negyedév végére így kissé mérséklődött az alap kockázati szintje.

### Jogi nyilatkozat – Készült 2013.04.30-i adatok alapján

Jelen kiadvány kizárólag intézményi felhasználásra készült és a benne szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven.

Az Alap kockázati szintje eltér a szokásostól! A 345/2011. (XII. 29.) Kormányrendelet 23. § (1) bekezdése szerint a befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe a Kormányrendeletben meghatározott feltételek teljesülése esetén. Az alap teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozam adatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámlálásra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: www.privatvagyonkezes.hu - E-mail: kapcsolat@concordealapkezeselo.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

## PORTFÓLIÓKEZELŐK

- Faragó Ferenc
- Makara Tamás

## CÉLKITŰZÉS

- Az alap célkitűzése, hogy alacsony kockázatvállalás mellett a tőkepiaci környezet alakulásától függetlenül túlteljesítse a forintos kockázatmentes hozamot. A túlteljesítés mértéke figyelembe véve a szigorú kockázatkezelést, körülbelül 5-10 százalék lehet évente.

## ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

- Hét év alatt, éves átlagos hozam: 9,8%

## AZ ALAP JELLEMZŐI

- Technikai megközelítéssel kezelt befektetések;
- Szigorú kockázatkezelési stratégia;
- Az alap bármely 12 hónapos teljesítménye sosem volt negatív;
- Több mint tíz éves tapasztalattal rendelkező portfóliókezelők;
- Likvid eszközökbe történő befektetés.

## DÍJAK, ELISMERÉSEK

A pénzügyi szektor számos díjjal és elismeréssel jutalmazta a Concorde Alapkezelő szolgáltatásait:

- Euromoney 2013 – 9 kategóriában 1. helyezett, köztük abszolút hozamú, részvény és kötvény portfóliókezelésben
- Money Moon 2011 - Az Év Legjobb Alapkezelője
- Euromoney 2012 - 5 kategóriában 1. helyezett, köztük az abszolút hozamú portfóliókezelésben
- Euromoney 2011 - 4 kategóriában 1. helyezett, és további 2. és 3. helyezett 1-1 kategóriában
- MasterCard 2006 - Az év befektetési alapkezelője
- BAMOSZ 2001 - Az év befektetési alapkezelője

A Concorde Alapkezelő a legnagyobb – a menedzsment többségi tulajdonában lévő – független (nem banki, biztosítói háttérű) vagyon- és alapkezelési szolgáltatásokat nyújtó társaság Magyarországon. A társaság kezelt vagyonának indulás óta történő folyamatos és stabil növekedése eredményeként, 2012. év végén a társaság kezelt vagyona elérte a 280 milliárd forintot.

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

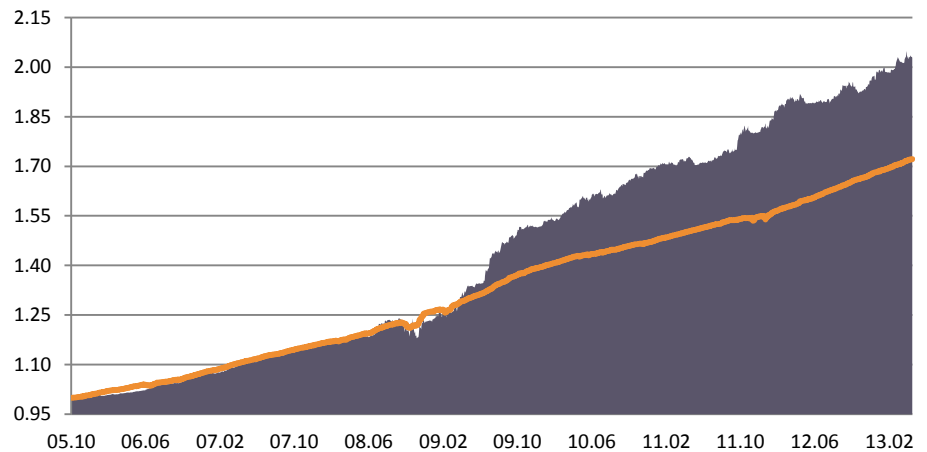
Az alap befektetési stratégiája indulás óta változatlan. A múltbeli áralakulást vizsgálva technikai alapon long vagy akár short pozíciókat vesz fel az alap, minden esetben limitálva az esetleges veszteség mértékét. Csak likvid, döntően határidős ügyletekbe fektet az Alapkezelő. Amennyiben nincs erős meggyőződése a piaci áralakulást illetően, akkor az Alap vagyonát biztonságos és likvid rövid magyar állampapírokban tartja.

## AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ\* KÉPEST

\*RMAX: az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által naponta publikált tőkepiaci index, amelyet a 3 hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb futamidejű nyilvánosan kibocsátott fix kamatozású magyar állampapírokból és díszkontkincstárjegyekből képez az ÁKK.

■ EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK  
— RMAX



## HAVI HOZAMOK

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZE	OKT	NOV	DEC	YTD
2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,24%	0,33%	0,58%
2006	-0,03%	0,60%	0,13%	0,28%	0,47%	1,17%	0,54%	0,31%	0,23%	1,64%	0,93%	0,47%	6,92%
2007	-0,20%	0,68%	0,94%	1,23%	0,89%	0,54%	0,67%	0,12%	1,21%	0,92%	0,08%	0,14%	7,48%
2008	1,08%	0,01%	0,07%	1,48%	1,23%	-0,93%	2,89%	0,49%	0,08%	-0,52%	-0,72%	1,37%	6,65%
2009	2,25%	-0,51%	0,88%	4,87%	0,90%	2,13%	5,07%	2,12%	1,44%	1,42%	0,64%	-0,11%	23,09%
2010	1,27%	0,02%	2,06%	0,45%	1,83%	0,68%	-0,73%	0,77%	1,67%	1,16%	0,16%	1,68%	11,54%
2011	0,71%	0,17%	0,62%	0,61%	-1,38%	0,48%	0,63%	1,17%	0,31%	4,12%	-1,18%	0,91%	7,31%
2012	1,36%	2,34%	1,10%	0,71%	-1,45%	0,25%	0,25%	0,97%	1,17%	-0,67%	0,59%	1,15%	7,98%
2013	1,14%	0,32%	1,14%	0,70%									3,33%

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	1,44%
Elmúlt hat hónap	4,88%
Elmúlt tizenkét hónap	5,66%
Elmúlt három év (évesítve)	8,75%
Elmúlt öt év (évesítve)	11,28%
Indulástól (évesítve)	9,82%
Indulástól (nominális)	102,74%
Átlagos havi hozam	0,79%
Legmagasabb havi hozam	5,07%
Legalacsonyabb havi hozam	-1,45%

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréses hónapok száma	86,67%
Napi hozamok évesített szórása	3,95%
Legnagyobb visszaesés [max, drawdown]	-4,88%
Sharpe-mutató	0,59

## ALAPADATOK

### Név

Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

### Befektetés helye

Magyarország

### Felügyeleti hatóság

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

### Alap típusa

nyílt végű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap

### Stratégia

Globális, technikai megközelítésű

Devizanem	HUF
ISIN	HU0000703749
Bloomberg kód	CONCRM

### Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt.

### Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Könyvvizsgáló

Saldó-Minor Könyvvizsgáló és Gazdasági Szakértő Kft.

Alap indulásának éve	2005
Nettó eszközérték	37,8 Mrd Ft
Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen	1,60%
Küszöbhozam	RMAX
Sikerdíj mértéke a küszöbhozam felett	20%

Értékelés gyakorisága Napi

Befektetési jegyek forgalm. Napi

### Hozamfizetés

Nincs, az alap felhalmozza a növekményt

## BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

Név	Telegdi René
Telefon	(1) 489 2280
E-mail	r.telegdi@con.hu
Honlap	www.privatvagyonkezes.hu

## AZ ALAP TÖRTÉNELME

Az alapot 2005 októberében indította a Concorde Alapkezelő. Az alap befektetési tanácsadását, később pedig a befektetési döntéshozatalt a technikai kereskedésben széleskörű tapasztalattal rendelkező Vakmajom csapat (VM és VM Zrt.) végzi. Az alap befektetési filozófiája az indulás óta nem változott.

## AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

Az Alapkezelő prioritásnak tekinti a tőke megőrzését, bár erre garanciát nem vállal. Ennek érdekében az alap nagyon szigorú kockázatkezelési stratégiát folytat. Csak likvid határidős ügyletekbe fektet, amelyekre előre kitűzött, piaci áron történő stop-loss megbízásokat ad a veszteségminimalizálás érdekében.

## PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

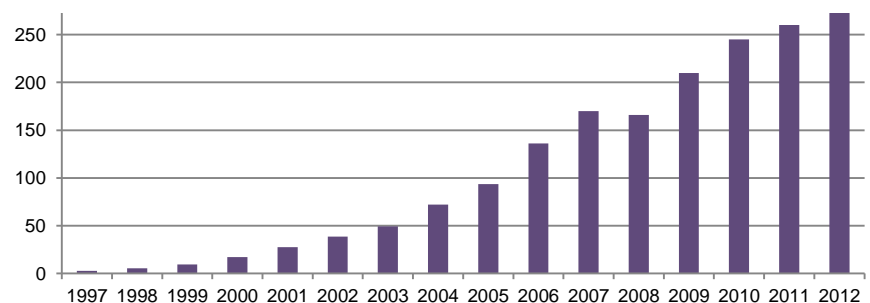
Mi történt áprilisban? USD/JPY long pozíciót nyitottunk, ezt tartottuk, illetve DAX longot is, amely hamar nyerőbe került, majd kis nyerővel kiűztött belőle a beszükkített stop megbízás. Más, az alap mozgását érdemben befolyásoló üzletünk nem volt. Az alap árfolyama 0,7%-ot emelkedett a hónap folyamán

## A CONCORDE ALAPKEZELŐRŐL

A Concorde Alapkezelő a legnagyobb független (nem banki, biztosítói háttérű) vagyon- és alapkezelési szolgáltatásokat nyújtó társaság Magyarországon. A befektetések gyakorlása során az eredményeket sokféle úton el lehet érni. Ebben az elmúlt másfél évtizedben sokat haladtunk előre, és mára azon kevés társaságok közé tartozunk, akik a legkülönfélébb utakon próbálnak nagyon jó teljesítményt elérni. Szemléletmódtól függetlenül számtalan – nálunk is több - sikeres befektetési stratégia létezik. A Concorde Alapkezelő az abszolút hozamra törekvő befektetési alapok piacán piacvezető pozícióval rendelkezik (a számítható felhasznált adatok forrása a BAMOSZ). Az abszolút hozamú stratégiát folytató alapjaink hosszabb távon is öt-tíz százalékpont közötti felülteljesítést értek el a kockázatmentes hozam felett indulásuk óta. Az alapkezelőben a multi-manager szemlélet érvényesül, ahol az egyes portfóliókezelők a saját befektetési stílusuknak, filozófiájuknak megfelelő, szigorú kockázatkezelést alkalmazó mandátummal rendelkeznek. Ez a rugalmas szemlélet segített abban, hogy Magyarország kiemelkedően sikeres alapkezelőit sikerült összegyűjteni és egyfajta szellemi műhelyt teremteni a Concorde Alapkezelőben. A jövőben is arra fogunk törekedni, hogy egy stabil, pezsgő szellemi műhelyként a befektetések kezelésében a legjobb és legkorrektebb partnerek egyikeként tartsanak nyilván azok, akikkel dolgozunk. A társaság kezelt vagyonának indulás óta történő folyamatos és stabil növekedése eredményeként, 2012. év végén a társaság kezelt vagyona elérte a 280 milliárd forintot.

## A CONCORDE ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT VAGYON ALAKULÁSA

Mrd Forint



### Jogi nyilatkozat – Készült 2013.04.30-i adatok alapján

Jelen kiadvány kizárólag intézményi felhasználásra készült és a benne szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolat minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezes.hu](http://www.privatvagyonkezes.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven.

Az Alap kockázati szintje eltér a szokásostól! A 345/2011. (XII. 29.) Kormányrendelet 23. § (1) bekezdése szerint a befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe a Kormányrendeletben meghatározott feltételek teljesülése esetén. Az alap teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozam adatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámolásra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: [www.privatvagyonkezes.hu](http://www.privatvagyonkezes.hu) - E-mail: [kapcsolat@concordealapkezes.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezes.hu) - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

# Pioneer Aranyárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2013. április 30.

## Piaci környezet

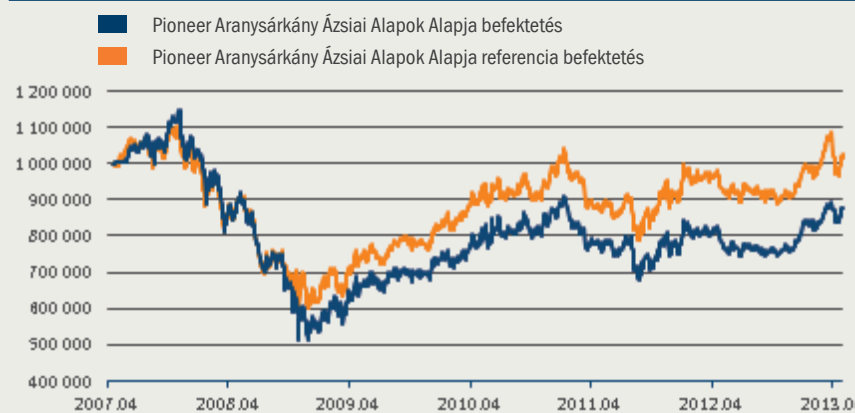
A vezető ázsiai részvényindexek áprilisi teljesítményének nem igazán lehetett meghatározni az egységes irányát, ami annak köszönhető, hogy igen vegyes események befolyásolták őket. A japán Nikkei folytatta erősödését az egységes központi banki és kormányzati beavatkozásnak köszönhetően, így árfolyama 11%-ot emelkedett. A shanghai index azonban a vártnál kedvezőtlenebb makro eredmények következtében 2,6%-ot esett. A fejlett ázsiai és óceániai piacok inkább kedvezően teljesítettek, erre példa Hongkong, Szingapúr, Tajvan és Ausztrália. A forint a főbb ázsiai devizákkal szemben erősödött a hónap során, így a forintosított hozamok közül csak a japán 3,6%-os növekedése maradt kiugró. Áprilisban az alapkezelő Japánt súlyozta felül.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.04.30-án:** 1 611 374 673 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.04.30-án**  
A sorozat: 0,877336 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,90%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,21%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,33%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2010	2,16%
2009	2,16%
2008	2,16%

## Az indulástól 2013.04.30-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	<b>2013.04.30</b>
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 613 187 240 Ft
Egyéb eszközök**	-1 812 567 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 611 374 673 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 1 804 388 Ft.

Hozamادات	Referencia
2013.04.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	12,05% 10,00%
2 évre**	6,90% 8,37%
3 évre**	4,05% 4,39%
4 évre**	8,48% 9,15%
5 évre**	-0,47% 2,54%
Indulástól**	-2,15% 2,57%

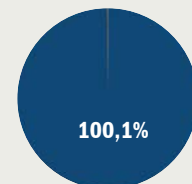
\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
2013	Alap befektetés
2012	2,43% 2,53%
2011	-10,35% -6,08%
2010	19,60% 23,11%
2009	36,39% 30,58%
2008	-47,88% -37,01%
2007*	3,83% -0,35%

\*Az alap indulásának éve

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ 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 indulástól számított hozam kivételével - az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérjük. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

-0,1%



kerekített értékek

## Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5 Súlyok\*

Japán	24,45%
Kína	23,82%
Dél-Korea	14,77%
Ausztrália	13,99%
Hong Kong	11,26%

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

# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2013. április 30.

## Piaci környezet

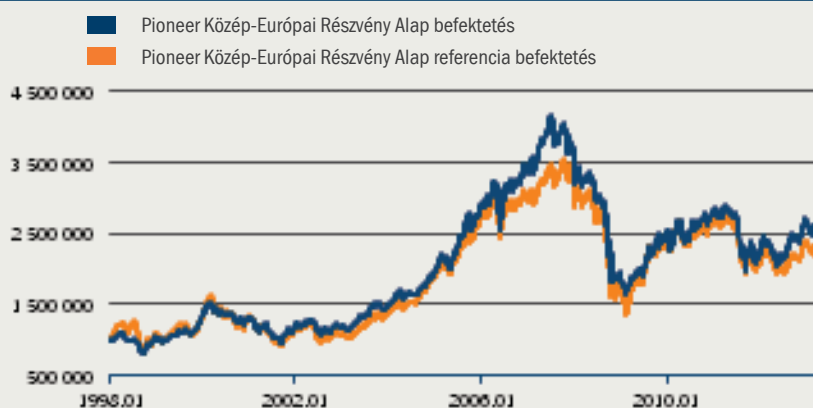
A közép-európai részvények áprilisban kedvezőtlen teljesítményt nyújtottak, így a CETOP20-as index 1%-ot esett. Általánosságban inkább a lengyel részvények teljesítettek alul míg a magyarok felül. A hónap sereghajtója egyértelműen az NWR volt 29%-os esésével. Az árfolyamcsökkenést az egyre kedvezőtlenebb szénpiac okozza: a szén ára folyamatosan csökken, így a vállalat értékesítési eredményei folyamatosan romlanak. A hónap nyertesei azok a bankok voltak, akiket a leginkább érintett a ciprusi válsággal kapcsolatos kockázatok enyhülése. Az OTP 11%-ot, az Erste Bank pedig 6,5%-ot emelkedett áprilisban, mivel a ciprusi válság miatt a térségre kedvezőtlen hatást gyakorolt a Szlovéniával kapcsolatos aggodalmak felerősödése, azonban a mentőcsomaggal és a bankokat kezelő tervvel a kockázatok csökkentek, ami a térség bankpapírjaira végül pozitívan hatott. Az alapkezelő a benchmarknál magasabb részvényarányt tartott.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.04.30-án:** 3 673 439 269 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.04.30-án**  
A sorozat: 7,037421 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,66%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,64%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 18,54%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%
2006	2,29%
2005	2,32%
2004	2,21%

## Az indulástól 2013.04.30-ig elért nettó teljesítmény

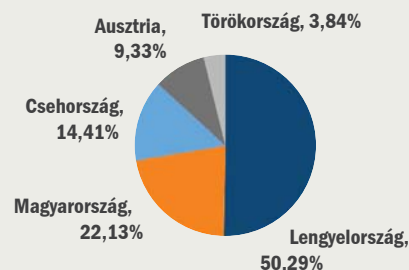


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2013.04.30
Magyar részvények	776 202 505 Ft
Külföldi részvények	2 730 479 809 Ft
Egyéb eszközök**	166 756 955 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 673 439 269 Ft</b>

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



## Hozamاداتok

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	9,30%	3,42%
2 évre**	-7,48%	-10,51%
3 évre**	-2,70%	-5,58%
4 évre**	6,85%	5,21%
5 évre**	-5,59%	-6,07%
Indulástól**	6,06%	7,41%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
2012	21,81%	13,45%
2011	-21,48%	-21,78%
2010	15,57%	13,99%
2009	30,12%	34,47%
2008	-51,20%	-48,22%
2007	10,41%	9,52%
2006	24,82%	15,37%
2005	42,51%	41,59%
2004	31,41%	41,04%
2003	25,70%	27,27%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Powszechny Zaklad Ubezpieczen (PL)	12,97%
BANK PKO (PL)	10,31%
ERSTE (AT)	9,33%
KGHM (PL)	9,31%
CEZ (CZ)	7,79%

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



# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2013. április 30.

## Piaci környezet

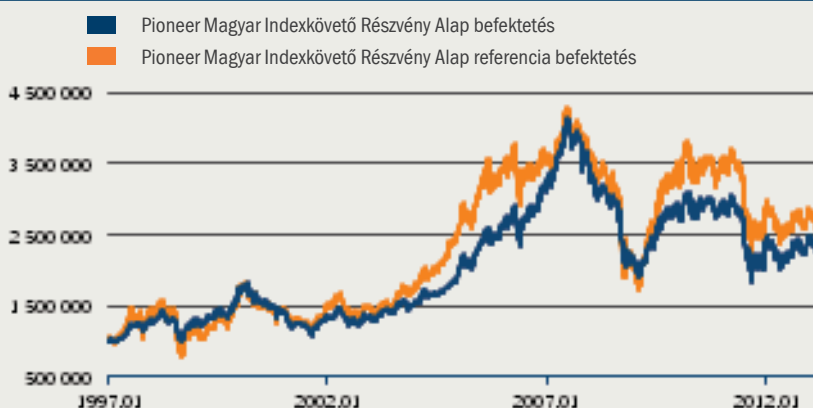
A BUX index a márciusi és után áprilisban 2,4%-os növekedéssel korrigált. Az indexet egyértelműen az OTP húzta, 10,5%-os emelkedésével csak ez a részvény volt felülteljesítő. Az OTP árfolyamát leginkább a ciprusi válság és a jegybanki vezetőváltás körüli kockázatok enyhülése támogatta. A ciprusi válságnak köszönhetően a térségre kedvezőtlen hatást gyakorolt a Szlovéniával kapcsolatos aggodalmak felerősödése, azonban a mentőcsomaggal és a bankokat kezelő tervvel a kockázatok csökkentek, ami végül a térség bankpapírjaira pozitívan hatott. Az MNB elnöki tisztségében bekövetkezett változás nem hozta meg a félve várt unorthodox intézkedéseket. Áprilisban a jegybank folytatta 25 bázispontonként a kamatvágást és egy 500 milliárd forintos KKV hitelprogramot jelentett be. A forint az euróval szemben továbbra gyengült az év eleji szintekhez képest, az OTP-vel kapcsolatos veszélyek azonban csökkentek. A Magyar Telekom áprilisban 1,7%-ot emelkedett a május eleji osztalékfizetésének köszönhetően. Az osztalékrally azonban elmaradt a korábbi években tapasztaltakhoz képest, mivel a jövőbeli osztalékfizetési képessége továbbra is erősen kérdéses és kiszámíthatatlan. A MOL árfolyamára a Dana Gas várható részvényeladása és a várakozásoktól elmaradó osztalékjavaslat volt negatív hatással, így 3,3%-ot esett az árfolyama. A két gyógyszercég sem teljesített kiugróan, a Richter 1,6%-ot emelkedett, az Egis pedig 0,25%-ot esett. A hónap során az alapkezelő OTP, Egis és Richter felülsúlyt tartott.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges rész-vényindexének, 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:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.04.30-án:** 1 350 669 412 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.04.30-án**
- **A sorozat:** 2,324674 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,83%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,18%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 21,24%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató
2010	2,15%
2009	2,19%
2008	2,19%
2007	2,21%
2006	2,24%
2005	2,25%
2004	1,96%

## Az indulástól 2013.04.30-ig elért nettó teljesítmény



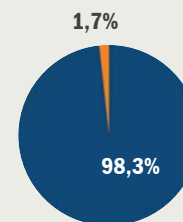
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2013.04.30
Magyar részvények	1 327 536 516 Ft
Egyéb eszközök**	23 132 896 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 350 669 412 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

## Hozamاداتok 2013.04.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	1,96%
2 évre**	-12,33%
3 évre**	-9,03%
4 évre**	2,37%
5 évre**	-5,83%
Indulástól**	5,32%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

## Egyéves hozamok

Év	Referencia Alap	Referencia befektetés
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%
2006	30,18%	15,91%
2005	33,17%	34,42%
2004	23,02%	46,72%
2003	13,20%	16,30%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Részvény	NEÉ %-ban
OTP	34,90%
MOL	26,68%
Richter	20,16%
MAGYAR	
TELECOM	11,56%
EGIS	6,10%

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

### Piaci környezet

Áprilisban kifejezetten jó időszakot zártak a kötvényalap tulajdonosok. A hosszabb lejáratú hazai állampapírok – pár hónapnyi megtorpanás, oldalazás után – látványosan folytatták a tavalyi felértékelődő trendet. A rövid kamatok pedig töretlenül estek tovább. A nagyon rövid lejáratok, és az 1-3 éves hozamok kb. 50 bázispontot csökkentek. Az öt éves kötvény kamatszintje mintegy 70 ponttal jött lejjebb, a 10-15 éves szegmens hozamszintje pedig közel 1%-ot esett. A hosszabb lejáratok látványosan felültesztették a rövidebb kötvényeket, és ez javította a kötvényalap teljesítményét, amely ugyan a benchmarknak megfelelő átlagos futamidőt tartott, de azon belül túlsúlyozta a 10 éves állampapírokat.

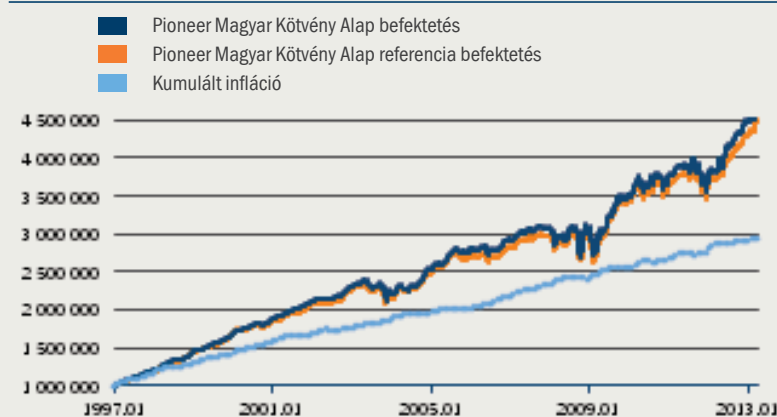
A múlt hónap második felében már jól teljesítettek az euróban és dollárban kibocsátott állampapírjaink, amelyeket kisebb tételekben még március közepén vásároltunk az alapba. Jelentős mértékben esett a kamatszintjük, ezzel felültesztették a hasonló lejáratú forint államkötvényeket így javítva a Pioneer kötvényalap teljesítményét. De eladni ezután sem érdemes őket, hiszen forintra fedezve, és ezzel megkeresve még az euró-forint/dollár-forint kamatkülönbséget is, lejáratig tartva, még mindig jóval magasabb a lejáratig számított hozamuk, mint a hasonló futamidejű forintos társaiké.

### 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:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.04.30-án:** 7 110 312 512 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.04.30-án**  
A sorozat: 4,724126 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,03%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,04%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 7,60%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

Év	TER mutató
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%
2004	1,27%

### Az indulástól 2013.04.30-ig elért nettó teljesítmény



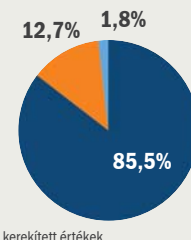
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.04.30
Magyar állampapír	6 081 534 106 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	902 215 456 Ft
Egyéb eszközök**	126 562 950 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 110 312 512 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -22 706 337 Ft.



### Hozam adatok 2013.04.30

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	18,92%	17,18%
2 évre**	10,11%	9,33%
3 évre**	8,08%	7,17%
4 évre**	11,93%	11,29%
5 évre**	9,67%	9,31%
Indulástól**	10,01%	10,87%

\*nem évesített hozam

\*\*évesített hozam

### Egyéves hozamok 2013.04.30

Év	Alap	Referencia befektetés
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%
2005	8,69%	7,41%
2004	12,34%	12,60%
2003	-1,17%	-1,52%

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény NEE %-ban

2023/A MÁK	15,7%
2022/A MÁK	12,4%
2019/A MÁK	11,5%
2015/A MÁK	9,0%
PEMÁK 2015/X	6,6%

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

### Piaci környezet

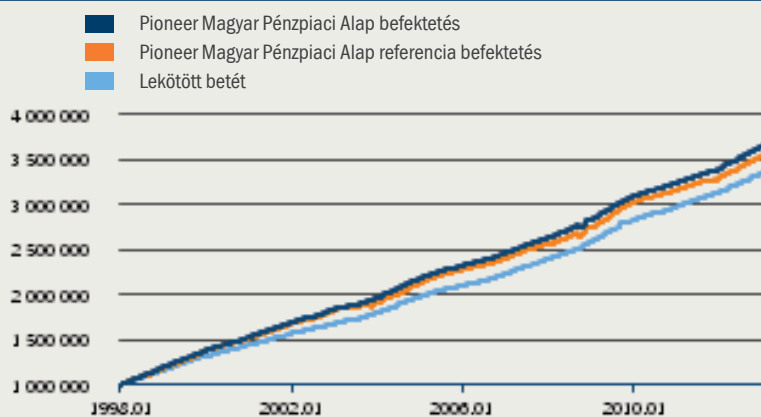
A magyar pénzügyi eszközök további komoly hozamsökkenést produkáltak áprilisban is, annak ellenére, hogy a forint árfolyam igen volatilis alakult az elmúlt hónap során. Április elején tette közzé a Magyar Nemzeti Bank (MNB) Növekedési és Hitel Programját. A felfokozott, negatív várakozásokhoz képest, egy igen visszafogott gazdaságélénkítést célzó, olcsó hitelezési programot indít a jegybank a kereskedelmi bankokon keresztül. Másik fontos intézkedése, hogy segít mérsékelni a bankrendszer rövid lejáratú deviza adóságát, amelynek következtében mérséklődik a kététes jegybanki kötvénybe befektetett pénzmennyiség. Az így megspórolt kamatkiadással az MNB vesztesége – gyakorlatilag a költségvetés hiánya – is csökkenni fog. A túlzott mértékű unortodox intézkedések elmaradása után a forint 293-ig erősödött az euróval szemben, mivel a befektetők kezdtek kiárazni az új jegybanki vezetésből adódó bizonytalanságot. Matolcsy György interjúja után azonban újból 300 környékre pattant vissza az EURHUF árfolyam, amely a hónap végén megint lefelé vette az irányt. Amennyiben a hazai fizetőeszköz nem gyengül hirtelen, látványosan, és a nemzetközi környezet is támogató marad, akkor folytatódhatnak a kamatvágások, és még lejjebb csökkenhetnek a pénzügyi kamatok. Ugyanakkor ezeknek az eszközöknek az előretekinthető teljesítménye – a múltbeli jó hozamok elkerülhetetlen folyamánként – egyre soványabb. A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzügyi eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.04.30-án:** 61 681 440 873 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.04.30-án**
- **A sorozat:** 3,714252 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,21%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,18%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,61%
- **Kockázati szint:** alacsony 
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2010	<b>0,93%</b>
2009	<b>0,94%</b>
2008	<b>0,94%</b>
2007	<b>0,95%</b>
2006	<b>0,95%</b>
2005	<b>0,94%</b>
2004	<b>0,94%</b>

### Az indulástól 2013.04.30-ig elért nettó teljesítmény



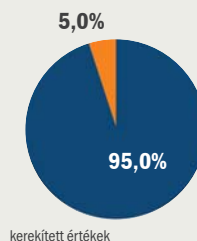
Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.04.30
Magyar állampapír	58 616 393 521 Ft
Egyéb eszközök**	3 065 047 352 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>61 681 440 873 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -143 935 014 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	<b>1,66%</b>	<b>1,64%</b>	2012 <b>7,61%</b>
6 hónap*	<b>3,24%</b>	<b>3,21%</b>	2011 <b>4,60%</b>
12 hónap*	<b>7,14%</b>	<b>7,03%</b>	2010 <b>4,90%</b>
2 évre**	<b>6,34%</b>	<b>5,96%</b>	2009 <b>8,92%</b>
3 évre**	<b>5,76%</b>	<b>5,36%</b>	2008 <b>7,80%</b>
4 évre**	<b>6,35%</b>	<b>6,29%</b>	2007 <b>6,98%</b>
5 évre**	<b>6,74%</b>	<b>6,69%</b>	2006 <b>5,86%</b>
Indulástól**	<b>8,97%</b>	<b>9,67%</b>	2005 <b>6,81%</b>
			2004 <b>11,11%</b>
			2003 <b>6,87%</b>

\*nem évesített hozam

\*\*évesített hozam

Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési 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 indulástól számított hozam kivételével – az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérjük. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2013. április 30.

## Piaci környezet

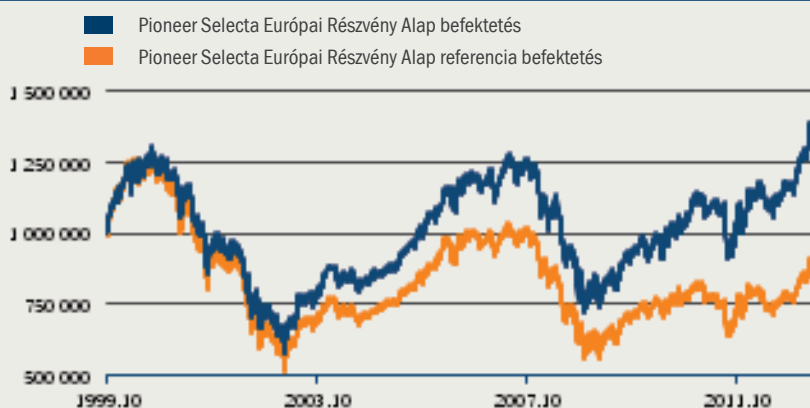
Bár április elején a ciprusi válság még erősen aggasztotta az európai tőzsdéket, a hónap végére ez szinte már feledésbe is merült. A ciprusi válság nem terjedt át más gazdaságokra, miközben az EKB kitarított az eszközvásárlások mellett, így végül az árfolyamok emelkedésnek indulhattak. A csökkenő kockázatok következtében a perifériás gazdaságok részvényindexei kerültek az élre: a görög 15%-ot, az olasz 9%-ot a portugál 7%-ot és a spanyol 6%-ot ugrott felfelé. A német DAX index is hasonló változásokon ment keresztül, bár kisebb kilengésekkel, végül mégis 1,5%-os havi hozammal zárt. A ciprustól távolabbi skandináv, angol, svájci és ír börzéken a világszerte hangulatnak megfelelő oldalazás volt a jellemző. Az alapkezelő nem változtatta a részvényarányt, viszont az euróval szemben fedezeti pozíciót nyitott.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált 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 elemei a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.04.30-án:** 2 527 770 040 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.04.30-án** A sorozat: 1,357570 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,74%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,88%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,98%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%
2005	2,05%
2004	2,15%

## Az indulástól 2013.04.30-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2013.04.30
Külföldi vállalati kötvény	1 266 915 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 352 674 570 Ft
Egyéb eszközök**	173 828 555 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 527 770 040 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 2 902 068 Ft.

## Hozamadozatok

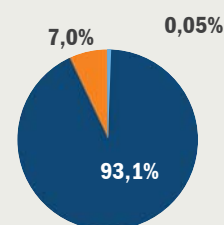
	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	19,64%	15,48%
2 évre**	10,81%	6,11%
3 évre**	11,72%	5,87%
4 évre**	12,82%	8,27%
5 évre**	4,13%	0,40%
Indulástól**	2,28%	1,27%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

## Egyéves hozamok

Év	Alap	Referencia befektetés
2012	12,04%	3,57%
2011	-2,79%	-2,47%
2010	15,26%	8,43%
2009	26,78%	22,99%
2008	-36,73%	-38,00%
2007	3,40%	-0,43%
2006	10,75%	9,79%
2005	24,56%	21,57%
2004	-0,40%	-1,08%
2003	28,57%	21,32%

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



kerekített értékek

## Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 8 súlyok\*

Nagy-Britannia	28,5%
Németország	17,6%
Franciaország	14,9%
Svájc	11,4%
Svédország	5,9%
Spanyolország	5,5%
Olaszország	3,5%
Írország	3,3%

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

# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2013. április 30.

## Piaci környezet

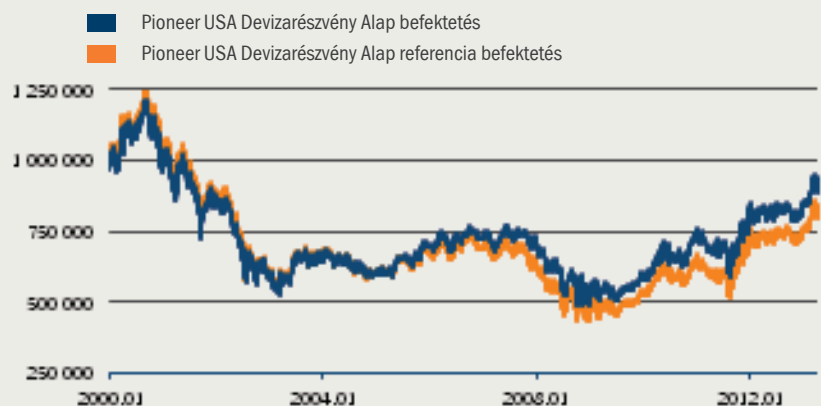
Az amerikai piac áprilisban folytatta emelkedését, az S&P500 árfolyama történelmi magasságokba került. Az emelkedés azonban nem volt erőteljes a várakozásoktól valamelyest elmaradó makro számok következtében. Az S&P500 árfolyamában a hónap elején visszaesés is bekövetkezett, melyet a hónap végére a kedvezően alakuló gyorsjelentési szezonnak köszönhetően ledolgozott, így összességében 1,8%-ot emelkedett. A Nasdaq hasonlóan 1,9%-os növekedést ért el, a kisebb cégekből álló Russel 2000 index azonban 0,5%-ot esett. A forint a dollárral szemben 4%-ot erősödött, ezért a forintosított hozamok mind a negatív tartományba kerültek. Az alapkezelő nem változtatta a részvényarányt, viszont deviza fedezeti pozíciót nyitott.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvényt piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvényt piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyet 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:** 95% S&P 100, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.04.30-án:** 2 883 782 643 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.04.30-án**  
A sorozat: 1,140874 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,69%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,96%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 16,58%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%
2006	2,06%
2005	2,07%

## Az indulástól 2013.04.30-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.04.30
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 639 310 551 Ft
Egyéb eszközök**	244 472 092 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 883 782 643 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

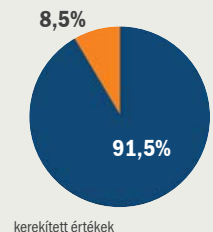
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárakor a határidős pozíciók nettó értéke 4 206 027 Ft.

Hozamادات	Referencia
2013.04.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	15,14% 16,23%
2 évre**	17,62% 19,21%
3 évre**	12,28% 12,47%
4 évre**	14,23% 14,68%
5 évre**	7,81% 8,05%
Indulástól**	-0,48% 0,82%

\*nem évesített hozam

\*\*évesített hozam

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



kerekített értékek

### A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Közvetett részvény befektetés	Súlyok*
CHEVRON CORP	2,23%
PFIZER INC	2,16%
CITIGROUP INC	2,09%
JOHNSON & JOHNSON	1,93%
JPMORGAN CHASE	1,76%
MERCK & CO. INC.	1,67%
GOLDMAN SACHS	1,53%
OCCIDENTAL PETROL.	1,49%
COVIDIEN PLC	1,47%
MICROSOFT CORP	1,42%

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

 **PIONEER**  
Investments®

### Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia Index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 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

### Stratégia

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

### Hozamok

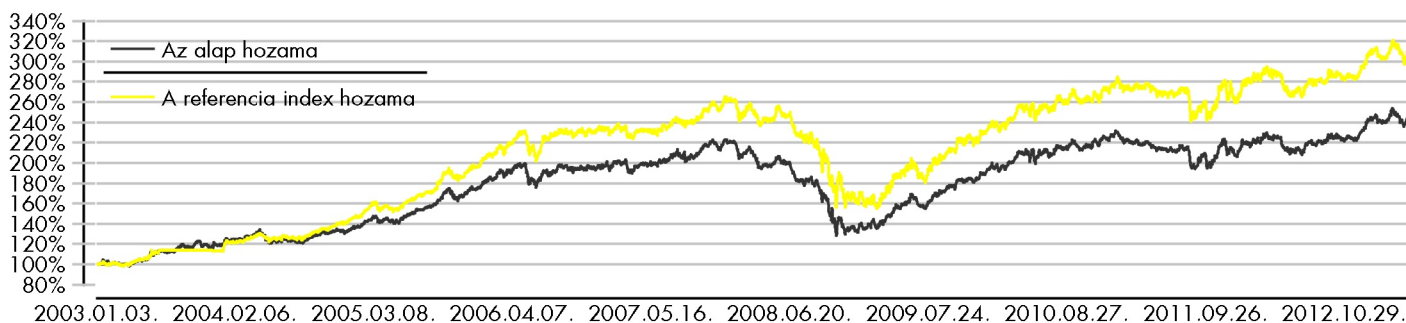
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	1,44	5,502407	3 892 456 897	2,26
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80
2003	19,85	2,711206	1 063 153 143	18,04

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

### Kiegészítő Információk

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

### Az alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

### 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
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

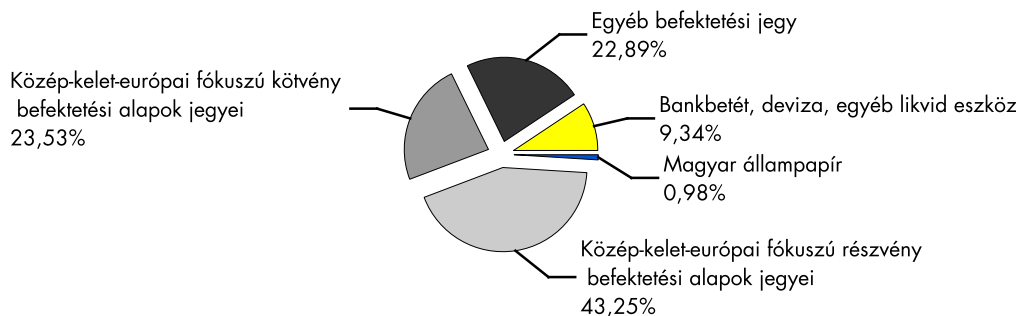
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	16,65
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	15,57
SCHRODER INV	13,90
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	13,78
ESPA DANUBIA	13,01
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,52

## Piaci események

Az áprilisi hónapban az orosz gazdaságfejlesztő miniszter bejelentette, hogy recesszió fenyegeti Oroszországot, ezért a kormánynak gazdaságösztönző lépéseket kell tennie. Az ideai GDP növekedési várakozásait 2,4%-ra mérsékeltek. Az orosz piacnak az sem kedvezett, hogy a nyersanyagárak is erőteljesen csökkentek az év negyedik hónapjában, és ami leginkább fájó az orosz gazdaság szempontjából, hogy az olaj is gyenge teljesítményű volt. Mindkét olajfajtának csökkent a hordónkénti ára, a WTI-nek 3,88%-al, a Brentnek pedig 6,95%-kal. A magyar gazdasággal kapcsolatban két fontosabb hír érkezett áprilisban. Egyrészt publikálták a konvergencia-programot, amiben csökkentették az ideai évre szóló növekedési prognózist (a GDP 0,7%-ra) és az inflációs előrejelzést (3,2%-ra) is. Másrészt a Magyar Nemzeti Bank elnöke, Matolcsy György április elején meghirdette a három pillérből álló Növekedési Hitel Programot, amely a várakozások ellenére nem bizonyult oly mértékben agresszívnak, hogy elriassza a befektetőket a hazai kötvénypiacról. A Magyar Nemzeti Bank folytatta áprilisban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 4,75%-ra csökkentette. Az MNB középárfolyamai közül az EUR/HUF a hónapban 304,30-a szintről erősödött 300,03-as szintre, míg az USD/HUF 237,36-os árról módosult 229,75-os szintre. A tízéves lengyel állampapírok hozama 90 bázisponttal csökkent 3,26%-ra, míg a hasonló lejáratú magyaré 95 bázisponttal 5,32%-ra. A török kötvénypiac hasonlóan teljesített. A befektetők inkább a fejlett piacokat preferálták a hónap során. A MSCI globális fejlődő piaci részvényindex csak 0,66%-ot erősödött. A kínai és orosz részvénypiacok eséssel zárták a hónapot (dollárban számolva). A kelet-közép európai régió vegyesen teljesített. Hosszas gyengélkedést követően a hazai BUX részvényindexnek sikerült 2,40%-ot emelkedni, elsősorban az OTP 10%-ot meghaladó teljesítményének köszönhetően. A cseh tőzsdeindex 3,19%-kal nőtt, a lengyel piac viszont 2%-ot meghaladó mértékben esett, saját devizában kalkulálva. A CETOP index euróban számolva 0,58%-kal emelkedett a hónap során.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	14,37%
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 befektetési információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel 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.



## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	1,81	1,622549	47 325 856 636	1,80
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

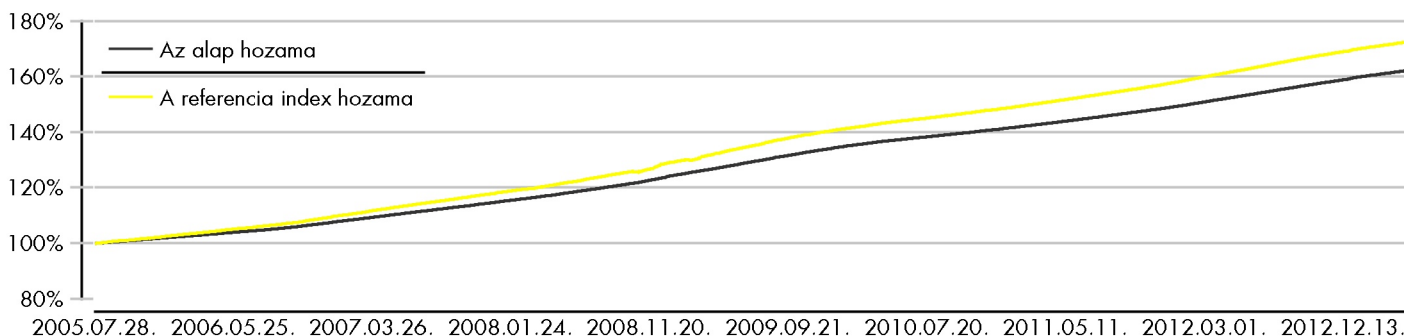
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 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 alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



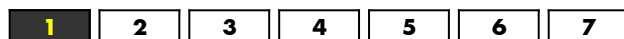
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá 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.

## Kockázati Profil

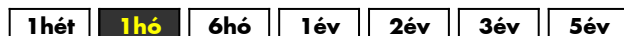
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	10,59

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

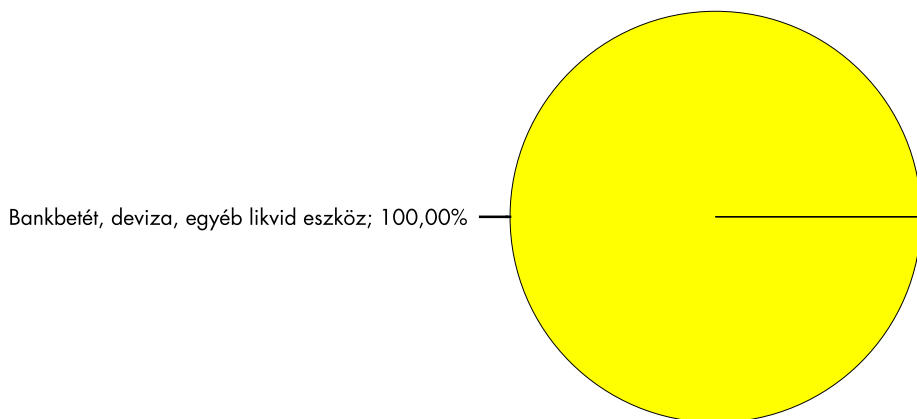
név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	90,39



## Piaci események

A magyar gazdasággal kapcsolatban napvilágot látott két fontosabb program áprilisban. Az egyik a jövőbeni fiskális politikát meghatározó konvergencia-program, amiben csökkentették az idei évre szóló növekedési prognózist (a GDP 0,7%-ra) és az inflációs előrejelzést (3,2%-ra). A program pótlólagos intézkedések nélkül fenntarthatónak tartja a költségvetési hiánycél 3% alatt tartását idén és jövőre is, bár a pénzügyi vezetés megemelte a hiánycélt 2,7%-ra a GDP arányában. A fokozódó kockázatok kezelésére a tartalékok közel felének a lekötését irányozták elő. A másik program pedig a Magyar Nemzeti Bank elnöke, Mátolcsy György által április elején meghirdetett Növekedési Hitel Program, amely a vállalati hitelezést szeretné elősegíteni. A program három pillérből áll, amelyből az elsőnek a lényege, hogy az MNB 0%-on biztosít forrást a kereskedelmi bankok részére, amelyet maximum 2,5%-os kamattal hitelezhetnek ki ezek az intézmények a kis- és középvállalatok részére. Az erre a célra fordított keretösszeg 250 milliárd forint jelenleg. A második pillér, hogy az MNB refinanszírozást biztosít a KKV szektor devizahiteleinek forintosítására, szintén 250 milliárd forint értékben. A harmadik pedig, a kéthetes jegybanki kötvényállomány csökkentése. Ennek a célnak a szabályai és megvalósíthatóságának technikai feltételei még nem láthatóak. A magyar államadósság megújítását eközben az elvárthozam-csökkenések jellemezték mind a rövid időtáv esetén (6hó: 4,63% -> 4,08%), mind a hosszú időtávon (10 év: 6,27% -> 5,32%). A Magyar Nemzeti Bank folytatta áprilisban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 4,75%-ra csökkentette. Az MNB középárfolyamai közül az EUR/HUF a hónapban 304,30-a szintről erősödött 300,03-as szintre, míg az USD/HUF 237,36-os árról módosult 229,75-os szintre. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap (RAGA) április havi hozamvédelmi szintje éves szinten 3,00% volt, ez májusi hónapra éves szinten 2,75%.

## 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	0,21%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapban 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.

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2013.04.01 - 2013.04.30 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2013.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2013	1,83	1,723154	18 600 932 566
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

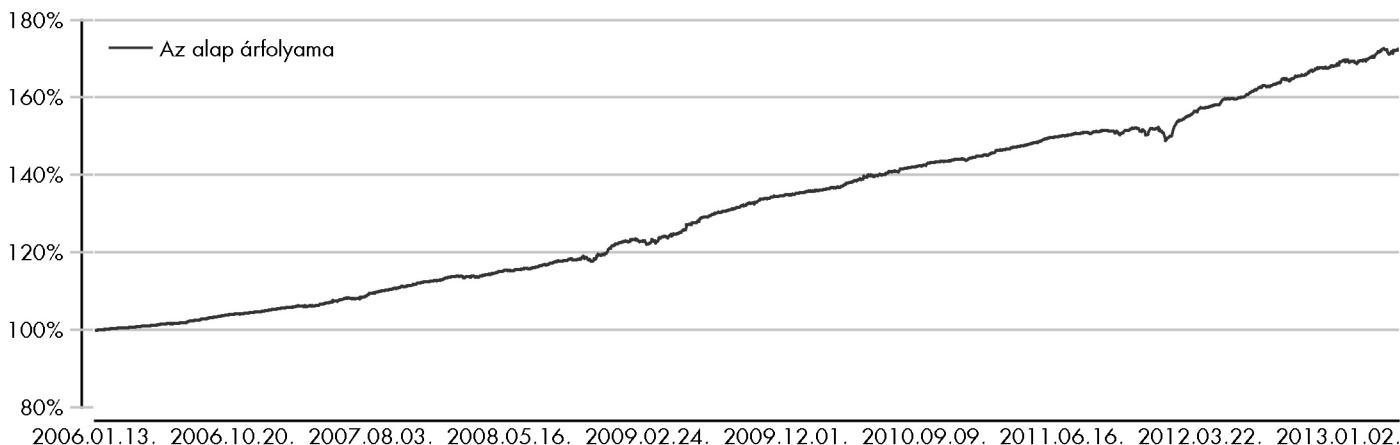
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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 Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

## 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 (%)
MNB130502	10,75
MNB130508	10,74

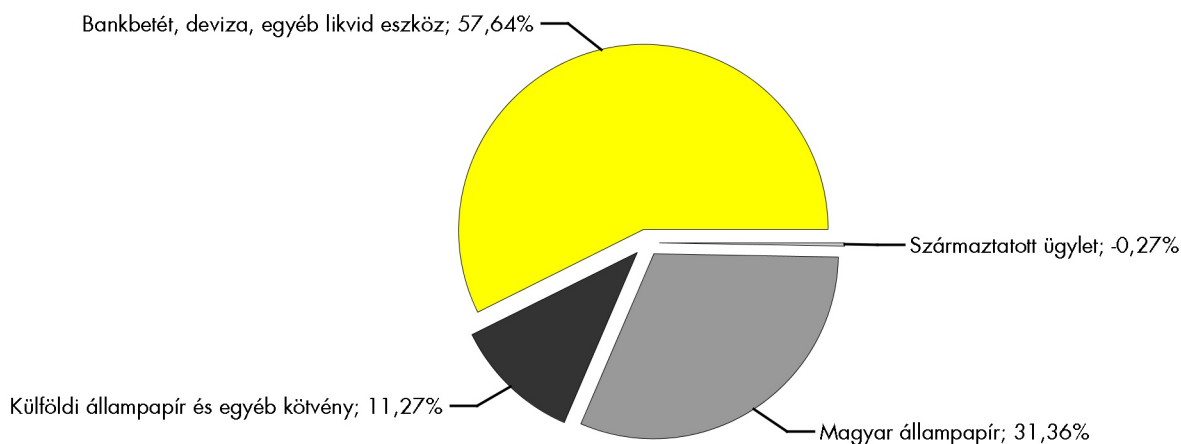
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	27,31
Magyar Nemzeti Bank	21,49
Raiffeisen Bank Zrt.	12,09

## Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Az alap kezelőjének véleménye szerint a 2013-as esztendő hozamszegény évnek ígérkezik. A kockázatmentes hozamok padlón vannak, az igen kockázatos (bóvli)kötvények hozamai nyomottak, a részvények túlértékelték, illetve – a központi bankok folyamatos beavatkozásai miatt - a volatilitás mesterségesen alacsony. Továbbra is igen magasak a globális növekedési kockázatok. A fejlett országokban a monetáris és fiskális politika mozgásterének határán van, aligha lesz képes a jövőben stimulálni a gazdaságokat. Az alap jelenleg defenzívásra törekszik. A kamatérzékenység (azaz, hogy a portfólió mennyit nyer vagy veszít, ha emelkednek a kamatok) nagyon alacsony. Az alap diverzifikált devizakosarat tart (USD, CAD, GBP, AUD) változó mértékben, illetve nincs EUR kitétsége, aminek az oka elsősorban az eurózóna megbomlásának veszélye. Lényegében ez a (deviza)pozíció növelte, és tartja magasabban az alap volatilitását az elmúlt években megszokottakhoz képest. Az alap rengeteg likviditással (számlapénzek, rövid lejáratú betétek) bír. A portfólió gerincét számlapénz, befektetési kategóriájú kötvények, betétek alkotják. A részvénypiacokat nem a FED és más nagy jegybankok pénznyomtatási programja hajtja, hanem a hit, hogy ezek a programok hatással lesznek a piacokra és a hosszú távú pénzügyi eszközök árazására. A részvénypiacok hosszú távú (fundamentális) árazási szempontból, rövid távú technikai alapon a piac túlvettség, túlárazottság jeleit mutatja, ami fokozott óvatosságra int az elkövetkező hónapokban. Azonban nehéz megmondani, hogy a jelenlegi túlfűtöttség milyen hosszú időtartamú lesz és mekkora nagyságú spekulatív emelkedést generálhat még.

## 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	1,71%
Nettó összesített kockázati kitétség	122,70%

## 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.

# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2013.04.01 - 2013.04.30 időszakra



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

## Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2011. dec. 31-ig: 85% MSCI EMEA Index - 15% RMAX 2012. jan. 1-től: 90% MSCI EMEA Index - 10% RMAX

## Stratégia

Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalként működik 2008.07.11-től. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló nevén az EMEA régió országaiából kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióon belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

## Hozamok

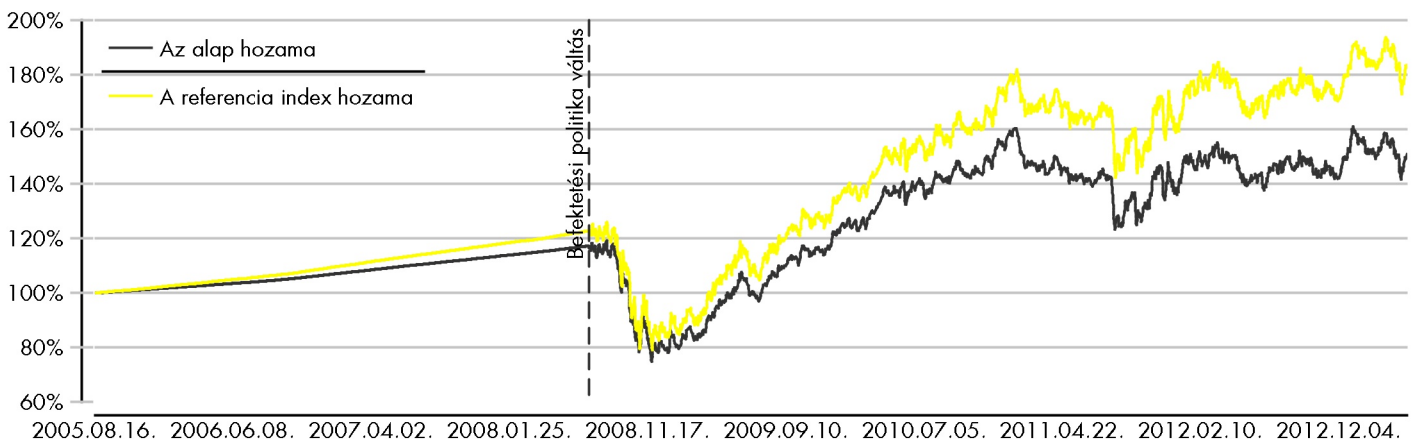
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-4,09	1,500631	393 856 836	-1,94
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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). Az EMEA Részvény Alapok Alapja „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

## Az alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



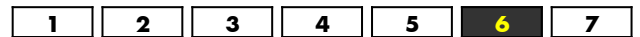
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá 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.

## Kockázati Profil

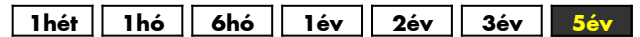
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



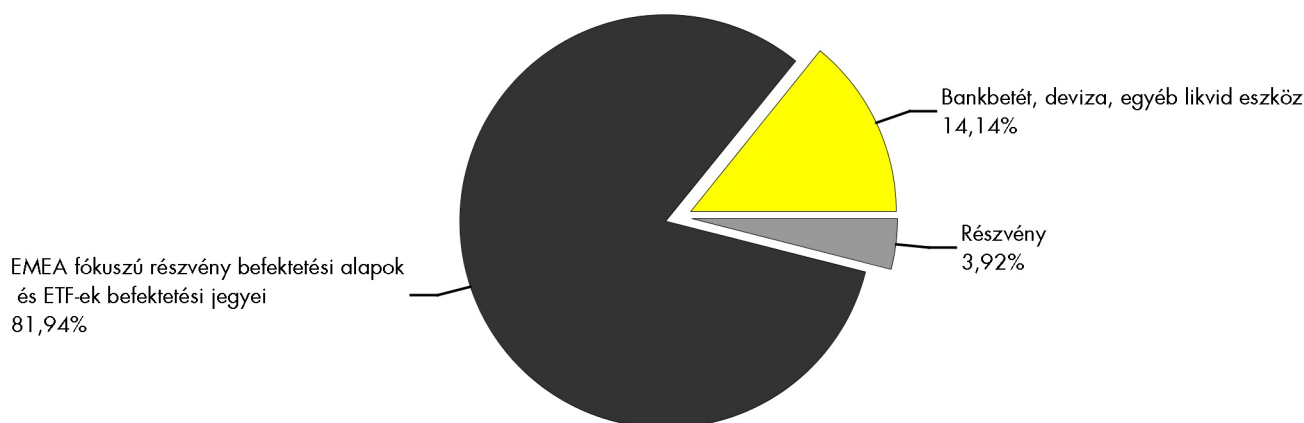
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	19,55
ISHARES RUSSIA CAP	17,16
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	16,49
DB X-TR MSCI RUSSIA	11,64

## Piaci események

Április legfontosabb piaci eseménye talán az arany árának gyors összezsugorlása volt, a nemesfém ára rövid időn belül több, mint 16 százalékot zuhant. Szinte minden árupiaci termék ára esett, ami talán összeköthető azzal, hogy a gazdasági konjunktúra mutatók további lassulást jeleznek. A gazdaságok globális lassulása, párban a nyersanyagok áresésével tovább csökkenti az inflációs nyomást, növeli a defláció esélyét. Habár a gazdasági lassulás a részvénypiacoknak akár rossz hír is lehetett volna, a befektetők inkább örvendeztek, hogy a központi bankok még tovább fenntartják majd a monetáris stimulust, a pénznyomtatást, ami segíti az eszközárakat. A részvénypiacok a hónap közepéig estek, majd emelkedésbe váltottak. Különösen a korábban gyengébben teljesítő európai és periféria tőzsdék voltak képesek sokat emelkedni. A fejlődő piacoknak eddig nincs nagy éve idén, talán a tavalyi év végén eluralkodott eufória miatt kevés vevő maradt 2013-ra. Az alap legtöbb célpiaca – Törökország kivételével – nem teljesít fényesen. Áprilisban a legfontosabb EMEA célpiacok teljesítményei (forintban tekintve): Dél-Afrika -4,05%, Lengyelország -3,13%, Törökország -2,08%, Oroszország -6,09%. A benchmarként használt MSCI EMEA index -3,62 százalékot változott forintban számolva. A forint jelentős erősödésen ment keresztül áprilisban, valószínűleg a pozícionáltság és a kedvező külső tőkepiaci hangulat hatására megjelentek a forintvevők. Mind az euró és az amerikai dollárral szemben a 304,30 és 237,36-os nyitó szintekről folyamatosan esett a jegyzés. A kurzus alja 293,95 és 222,84-nél volt, majd a hónap végére az euró 300,30 forintba, a dollár pedig 229,75-be került a bankközi devizapiacra. A Magyar Nemzeti Bank történelmi mélységbe vágta az irányadó kéthetes jegybanki kamatot, ami április 23-tól 4,75 százalék.

## 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	21,48%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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



### Alap Adatok

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

### Stratégia

Az Alap befektetési politikájának 2012. márciusi módosításával átállt abszolút hozamcél elérésére, részleges tőkevédelem biztosítása mellett. Az Alap célja, hogy befektetési politikájával minél magasabb tőkenövekményt érjen el. Az Alap származtatott ügyletekbe, kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe, és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az alap eszközeinek hozamából részesedhetnek, úgy hogy a befektetési jegyek árfolyamára az alapkezelő védelmet ígér, melyet a befektetési politikával biztosít és melynek részleteit és feltételeit az Alap Kezelési Szabályzata tartalmazza.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2013.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2013	1,55	1,369517	687 161 965
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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 Raiffeisen Index Prémium Alap „származtatott alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint.

### Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. 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.

### 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 6.75 EUR	24,17
D140305	22,50
REP OF HUNGARY 4.50 EUR	19,99
D140430	13,99

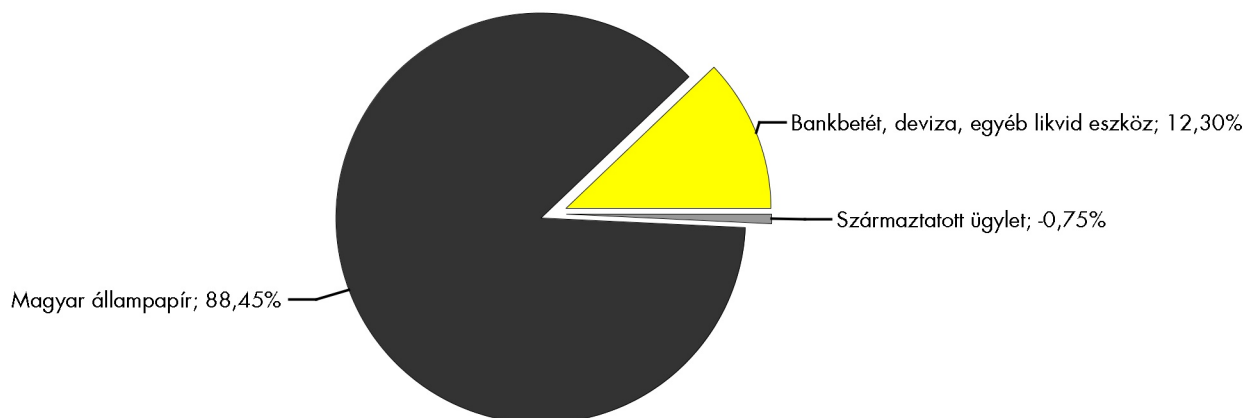
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	88,45

## Piaci események

Április legfontosabb piaci eseménye talán az arany árának gyors összecsuklása volt, a nemesfém ára rövid időn belül több, mint 16 százalékot zuhant. Szinte minden árupiaci termék ára esett, ami talán összeköthető azzal, hogy a gazdasági konjunktúra mutatók további lassulást jeleznek. A gazdaságok globális lassulása, párban a nyersanyagok áresésével tovább csökkenti az inflációs nyomást, növeli a defláció esélyét. Habár a gazdasági lassulás a részvénycsoporthoz akár rossz hír is lehetett volna, a befektetők inkább örvendeztek, hogy a központi bankok még tovább fenntartják majd a monetáris stimulust, a pénznyomtatást, ami segíti az eszközárakat. A részvénycsoporthoz a hónap közepéig estek, majd emelkedésbe váltottak. Különösen a korábban gyengébben teljesítő európai és periféria tőzsdék voltak képesek sokat emelkedni. Forintban tekintve a német DAX 0,09%-ot emelkedett, az S&P 500 alulteljesített, áprilisban 1,46%-ot csökkent. A spanyol index +4,81%, az olasz tőzsde pedig +7,78% lett forintban tekintve. A globális MSCI World index kis mértékben esett 0,40%-ot. A forint jelentős erősödésen ment keresztül áprilisban, valószínűleg a pozícionáltság és a kedvező külső tőkepiaci hangulat hatására megjelentek a forintvevők. Mind az euróval és az amerikai dollárral szemben a 304,30 és 237,36-os nyitó szintekről folyamatosan esett a jegyzés. A kurzus alja 293,95 és 222,84-nél volt, majd a hónap végére az euró 300,30 forintba, a dollár pedig 229,75-be került a bankközi devizapiacra. A magyar államadósság megújítását eközben az elvárthozam-csökkenések jellemezték mind a rövid időtáv esetén (6hó: 4,63% 4,08%), mind a hosszú időtávon (10 év: 6,27% 5,32%). A Magyar Nemzeti Bank folytatta áprilisban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 4,75%-ra csökkentette.

## 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	5,93%
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 nettó 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.

# Raiffeisen Pénzpiaci Alap

## Havi Jelentés

a 2013.04.01 - 2013.04.30 időszakra



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	pénzpiaci alap
Referencia Index	RMAX Magyar Állampapír Index

### Stratégia

A Raiffeisen Pénzpiaci 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 érhetők 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 2013.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	2,11	3,545671	40 682 747 092	2,44
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10
2003	6,03	1,808049	5 672 614 199	5,99

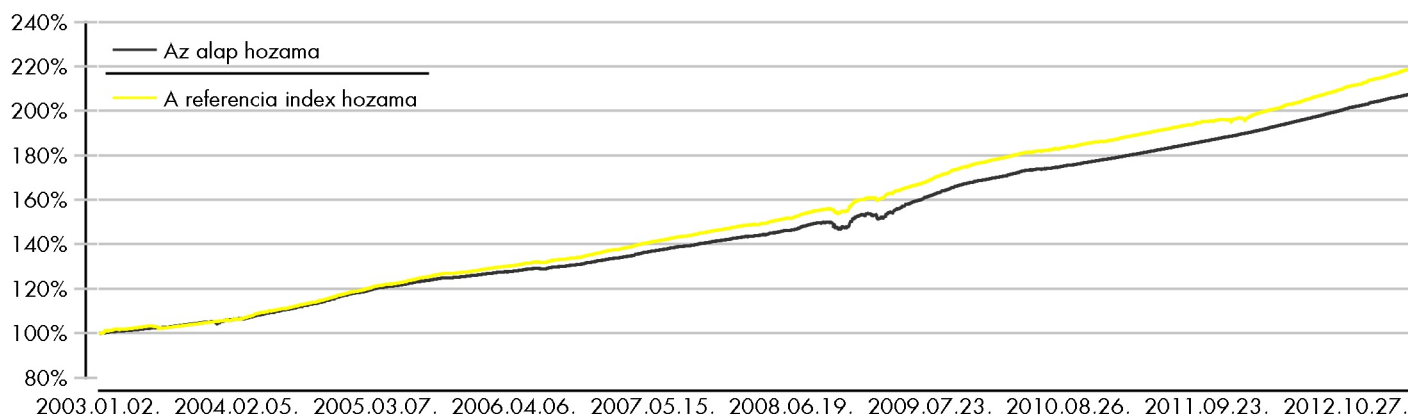
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 Pénzpiaci Alap „pénzpiaci alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 6 hónapot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 12 hónapot nem haladhatja meg.

### Az alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapoknál elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételét 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

### 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 (%)
MNB130508	15,96

#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

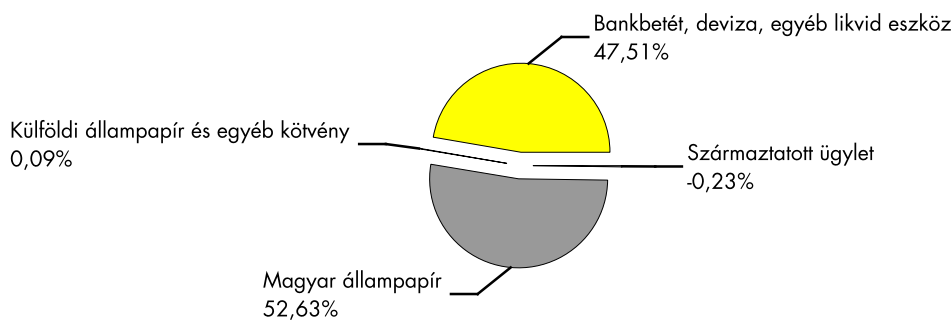
név	arány (%)
Magyar Állam	33,06
Raiffeisen Bank Zrt.	24,07
MNB_K	22,72
OTP Bank Nyrt.	19,22



## Piaci események

A magyar gazdasággal kapcsolatban napvilágot látott két fontosabb program áprilisban. Az egyik a jövőbeni fiskális politikát meghatározó konvergencia-program, amiben csökkentették az idei évre szóló növekedési prognózist (a GDP 0,7%-ra) és az inflációs előrejelzést (3,2%-ra). A program pótlólagos intézkedések nélkül fenntarthatónak tartja a költségvetési hiánycél 3% alatt tartását idén és jövőre is, bár a pénzügyi vezetés megemelte a hiánycélt 2,7%-ra a GDP arányában. A fokozódó kockázatok kezelésére a tartalékok közel felének a lekötését irányozták elő. A másik program pedig a Magyar Nemzeti Bank elnöke, Matolcsy György által április elején meghirdetett Növekedési Hitel Program, amely a vállalati hitelezést szeretné elősegíteni. A program három pillérből áll, amelyből az elsőnek a lényege, hogy az MNB 0%-on biztosít forrást a kereskedelmi bankok részére, amelyet maximum 2,5%-os kamattal hitelezhetnek ki ezek az intézmények a kis- és középvállalatok részére. Az erre a célra fordított keretösszeg 250 milliárd forint jelenleg. A második pillér, hogy az MNB refinanszírozást biztosít a KKV szektor devizahiteleinek forintosítására, szintén 250 milliárd forint értékben. A harmadik pedig, a kéthetes jegybanki kötvényállomány csökkentése. Ennek a célnak a szabályai és megvalósíthatóságának technikai feltételei még nem láthatóak. A magyar államadósság megújítását eközben az elvárthozam-csökkenések jellemezték mind a rövid időtáv esetén (6hó: 4,63% -> 4,08%), mind a hosszú időtávon (10 év: 6,27% -> 5,32%). A Magyar Nemzeti Bank folytatta áprilisban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 4,75%-ra csökkentette. Az MNB középárfolyamai közül az EUR/HUF a hónapban 304,30-a szintről erősödött 300,03-as szintre, míg az USD/HUF 237,36-os árról módosult 229,75-os szintre.

## 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	1,41%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati 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.

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

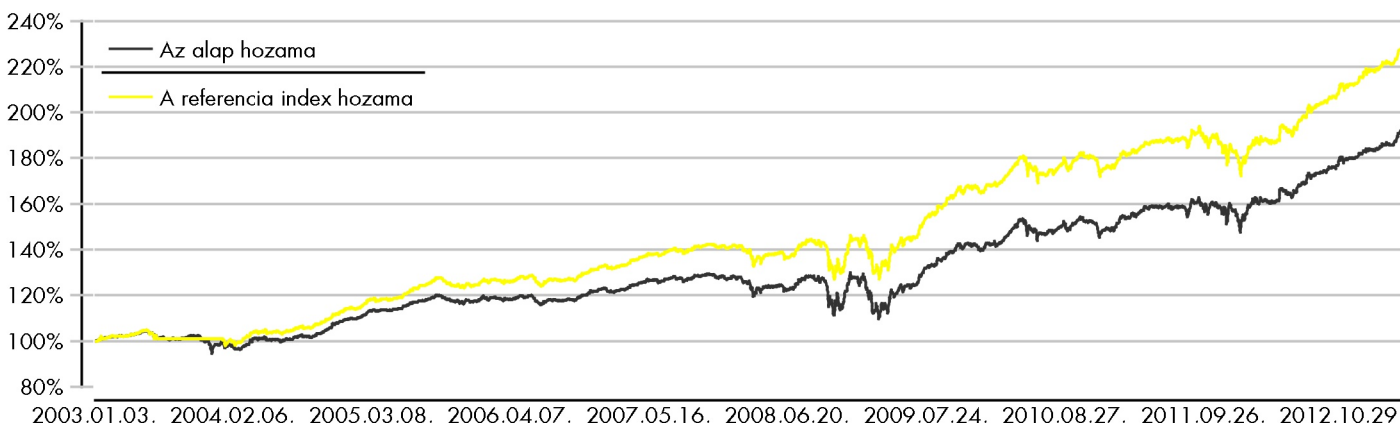
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	5,49	3,520558	3 847 985 025	5,60
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	13,44
2003	-0,79	1,804883	1 519 005 303	1,17

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (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 Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

### Az alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételét 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

### 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 (%)
2018/A Magyar Államkötvény	23,72
2016/D Magyar Államkötvény	19,77
2022/A Magyar Államkötvény	14,64
REP OF HUNGARY 3.5 EUR	11,95

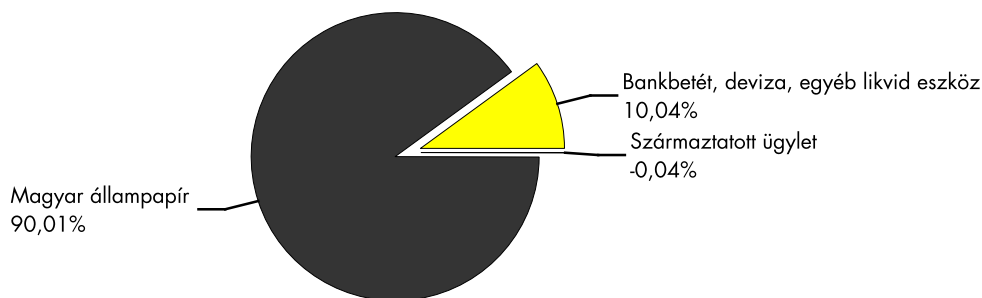
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	83,51

## Piaci események

A magyar gazdasággal kapcsolatban napvilágot látott két fontosabb program áprilisban. Az egyik a jövőbeni fiskális politikát meghatározó konvergencia-program, amiben csökkentették az idei évre szóló növekedési prognózist (a GDP 0,7%-ra) és az inflációs előrejelzést (3,2%-ra). A program pótlólagos intézkedések nélkül fenntarthatónak tartja a költségvetési hiánycél 3% alatt tartását idén és jövőre is, bár a pénzügyi vezetés megemelte a hiánycélt 2,7%-ra a GDP arányában. A fokozódó kockázatok kezelésére a tartalékok közel felének a lekötését irányozták elő. A másik program pedig a Magyar Nemzeti Bank elnöke, Matalcsy György által április elején meghirdetett Növekedési Hitel Program, amely a vállalati hitelezést szeretné elősegíteni. A program három pillérből áll, amelyből az elsőnek a lényege, hogy az MNB 0%-on biztosít forrást a kereskedelmi bankok részére, amelyet maximum 2,5%-os kamattal hitelezhetnek ki ezek az intézmények a kis- és középvállalatok részére. Az erre a célra fordított keretösszeg 250 milliárd forint jelenleg. A második pillér, hogy az MNB refinanszírozást biztosít a KKV szektor devizahiteleinek forintosítására, szintén 250 milliárd forint értékben. A harmadik pedig, a kéthetes jegybanki kötvényállomány csökkentése. Ennek a célnak a szabályai és megvalósíthatóságának technikai feltételei még nem láthatóak. A magyar államadósság megújítását eközben az elvárthozam-csökkenések jellemezték mind a rövid időtáv esetén (6hó: 4,63% -> 4,08%), mind a hosszú időtávon (10 év: 6,27% -> 5,32%). A Magyar Nemzeti Bank folytatta áprilisban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 4,75%-ra csökkentette. Az MNB középárfolyamai közül az EUR/HUF a hónapban 304,30-a szintről erősödött 300,03-as szintre, míg az USD/HUF 237,36-os árról módosult 229,75-os szintre.

## 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	9,49%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

# Raiffeisen Likviditási Alap

## Havi Jelentés

a **2013.04.01 - 2013.04.30** 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 árfolyamingadozástól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	1,51	2,115078	15 242 946 810	1,80
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	12,10
2003	6,62	1,169839	1 293 255 204	5,99

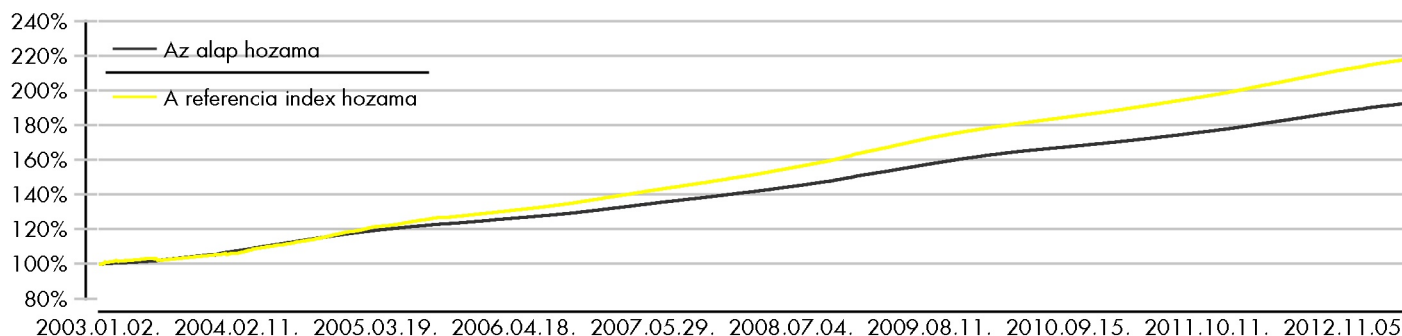
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

### Kiegészítő Információk

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

A RALA „likviditási alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a 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 alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



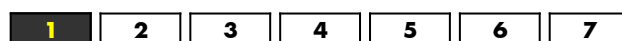
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá 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.

### Kockázati Profil

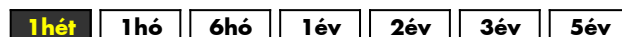
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



#### Ajánlott minimális befektetési időtáv



#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	19,80
HUF betét	13,14
HUF betét	13,14
HUF betét	10,21

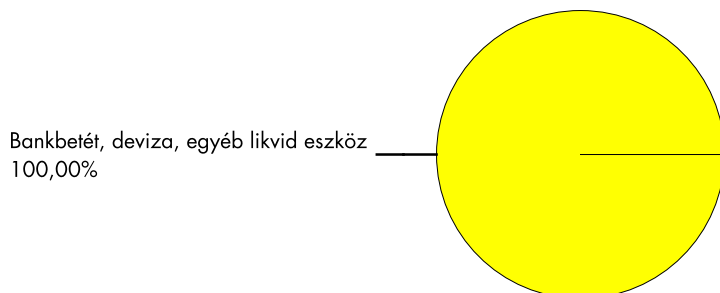
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	69,66

## Piaci események

A magyar gazdasággal kapcsolatban napvilágot látott két fontosabb program áprilisban. Az egyik a jövőbeni fiskális politikát meghatározó konvergencia-program, amiben csökkentették az idei évre szóló növekedési prognózist (a GDP 0,7%-ra) és az inflációs előrejelzést (3,2%-ra). A program pótlólagos intézkedések nélkül fenntarthatónak tartja a költségvetési hiánycél 3% alatt tartását idén és jövőre is, bár a pénzügyi vezetés megemelte a hiánycélt 2,7%-ra a GDP arányában. A fokozódó kockázatok kezelésére a tartalékok közel felének a lekötését irányozták elő. A másik program pedig a Magyar Nemzeti Bank elnöke, Mátolcsy György által április elején meghirdetett Növekedési Hitel Program, amely a vállalati hitelezést szeretné elősegíteni. A program három pillérből áll, amelyből az elsőnek a lényege, hogy az MNB 0%-on biztosít forrást a kereskedelmi bankok részére, amelyet maximum 2,5%-os kamattal hitelezhetnek ki ezek az intézmények a kis- és középvállalatok részére. Az erre a célra fordított keretösszeg 250 milliárd forint jelenleg. A második pillér, hogy az MNB refinanszírozást biztosít a KKV szektor devizahiteleinek forintosítására, szintén 250 milliárd forint értékben. A harmadik pedig, a kéthetes jegybanki kötvényállomány csökkentése. Ennek a célnak a szabályai és megvalósíthatóságának technikai feltételei még nem láthatóak. A magyar államadósság megújítását eközben az elvárthozam-csökkenések jellemezték mind a rövid időtáv esetén (6hó: 4,63% -> 4,08%), mind a hosszú időtávon (10 év: 6,27% -> 5,32%). A Magyar Nemzeti Bank folytatta áprilisban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 4,75%-ra csökkentette. Az MNB középárfolyamai közül az EUR/HUF a hónapban 304,30-a szintről erősödött 300,03-as szintre, míg az USD/HUF 237,36-os árról módosult 229,75-os szintre.

## 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	0,20%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati 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.

# Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Havi Jelentés

a 2013.04.01 - 2013.04.30 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.
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	85% MSCI World Free Index + 15% RMAX

## Stratégia

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 tekintti referencia indexnek.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	7,07	2,532424	2 026 404 593	13,67
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01
2003	19,32	2,118531	2 025 084 347	18,69

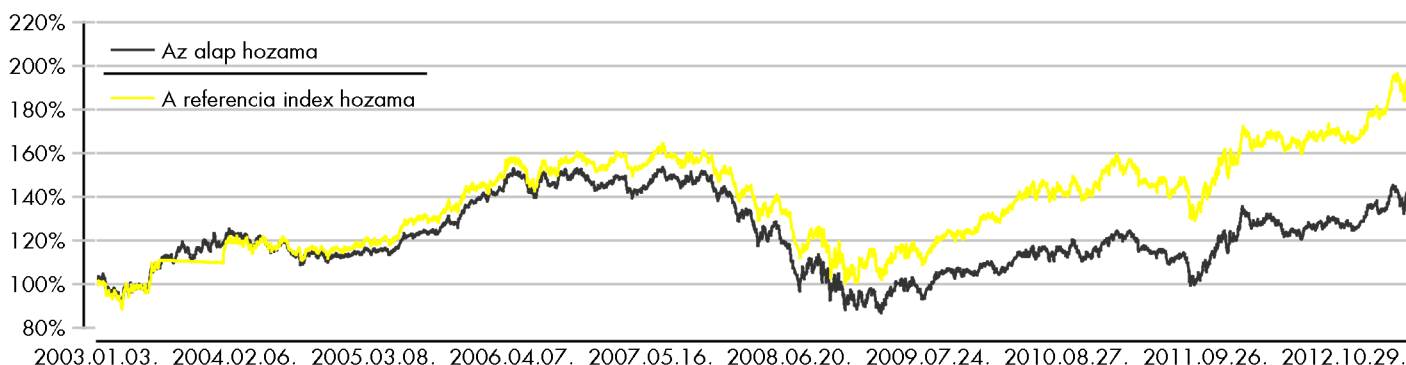
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

## Az alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. 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.

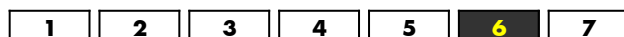
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

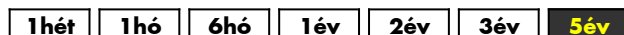


Típusosan alacsonyabb hozam

Típusosan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



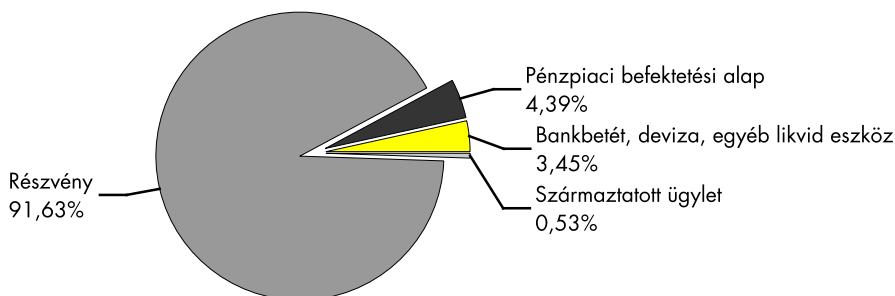
### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Royal Dutch Shell Merged	4,71
Raif. Pénzpiaci Alap	4,39
JP MORGAN	3,89
CHEVRONTEXACO	3,44
AT AND T INC.	3,09
HSBC	3,07
TOTALFINAELF SA	2,89
NIPPON TEL.	2,58
VOLKSWAGEN AG	2,58
BNP PARIBAS EUR2	2,49

## Piaci események

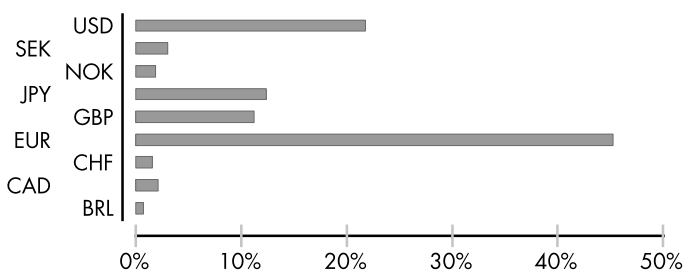
Április legfontosabb piaci eseménye talán az arany árának gyors összecsuklása volt, a nemesfém ára rövid időn belül több, mint 16 százalékot zuhant. Szinte minden áruipiaci termék ára esett, ami talán összeköthető azzal, hogy a gazdasági konjunktúra mutatók további lassulást jeleznek. A gazdaságok globális lassulása, párban a nyersanyagok áresésével tovább csökkenti az inflációs nyomást, növeli a defláció esélyét. Habár a gazdasági lassulás a részvénypiacoknak akár rossz hír is lehetett volna, a befektetők inkább örvendeztek, hogy a központi bankok még tovább fenntartják majd a monetáris stimulust, a pénznyomtatást, ami segíti az eszközárakat. A részvénypiacok a hónap közepéig estek, majd emelkedésbe váltottak. Különösen a korábban gyengébben teljesítő európai és periféria tőzsdék voltak képesek sokat emelkedni. Forintban tekintve a német DAX 0,09%-ot emelkedett, az S&P 500 alulteljesített, áprilisban 1,46%-ot csökkent. A spanyol index +4,81%, az olasz tőzsde pedig +7,78% lett forintban tekintve. A globális MSCI World index kis mértékben esett 0,40%-ot. A forint jelentős erősödésen ment keresztül áprilisban, valószínűleg a pozícionáltság és a kedvező külső tőkepiaci hangulat hatására megjelentek a forinttevők. Mind az euróval és az amerikai dollárral szemben a 304,30 és 237,36-os nyitó szintekről folyamatosan esett a jegyzés. A kurzus alja 293,95 és 222,84-nél volt, majd a hónap végére az euró 300,30 forintba, a dollár pedig 229,75-be került a bankközi devizapiacra.

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

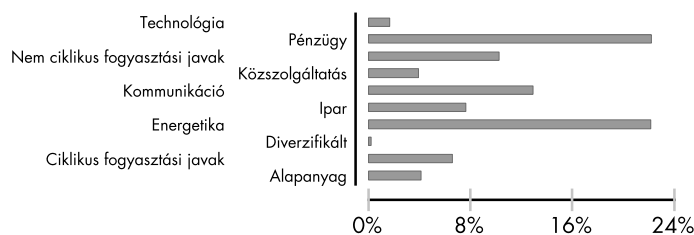


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	17,84%
Nettó összesített kockázati kitétség	118,00%

## A világ főbb tőzszeindexei\*

	2013.03.31	2013.04.30	változás
DOW	14578,54	14839,8	1,79%
S&P500	1569,19	1597,57	1,81%
NASDAQ	3267,521	3328,79	1,88%
FTSE	6411,74	6430,12	0,29%
DAX	7795,31	7913,71	1,52%
NIKKEI225	12397,91	13860,86	11,80%

\*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.

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2013.04.01 - 2013.04.30** 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

### Stratégia

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-5,09	1,876972	1 974 987 310	-4,24
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55
2003	10,01	1,028546	988 688 841	7,73

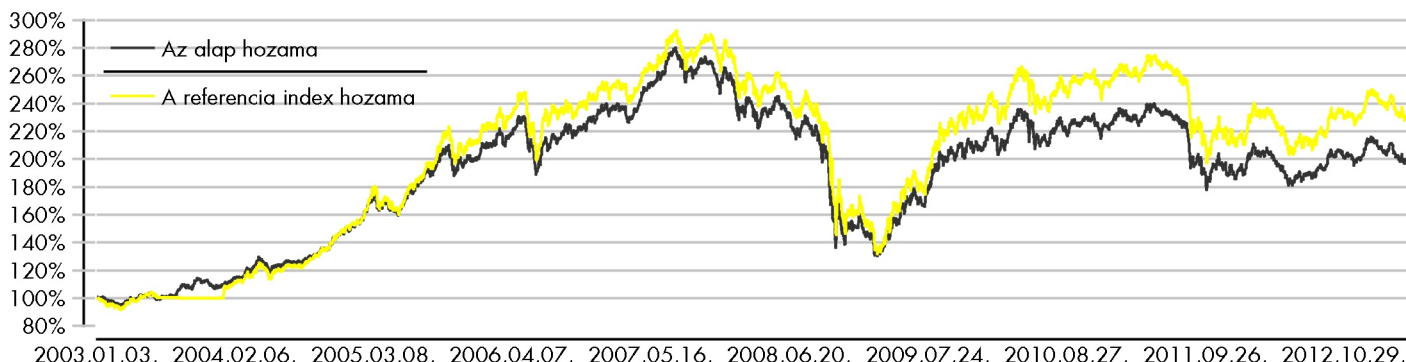
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétél, tartás, eladás) kapcsolatos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

### Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

### Az alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. 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.

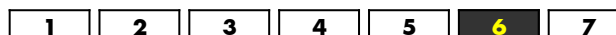
### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

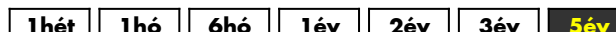


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

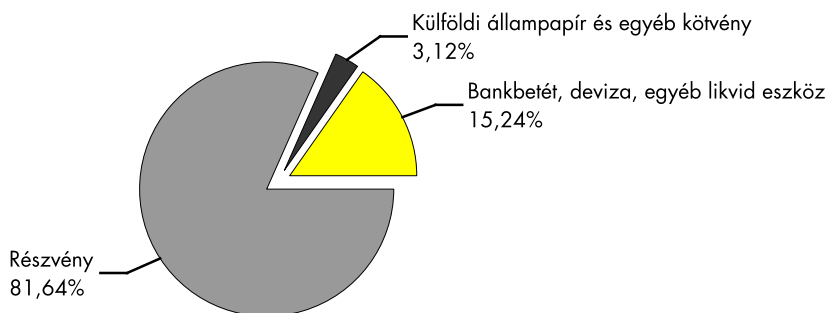
név	arány (%)
OTP Bank részvény	10,69
MOL részvény	10,05
ERSTE BANK	7,06
POWSZECHNY ZAKLAD	5,74
UBEZPIECZ SA	5,74
Richter Gedeon részvény	5,24



## Piaci események

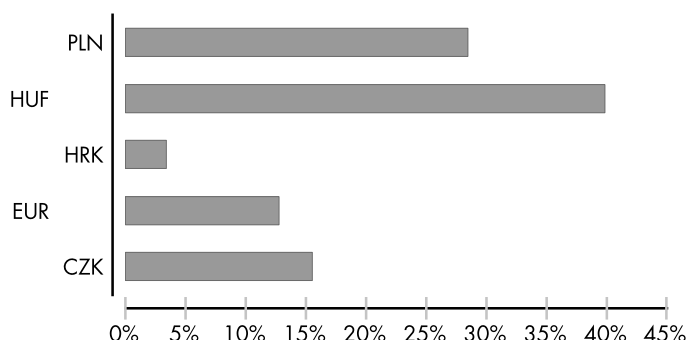
Április legfontosabb piaci eseménye talán az arany árának gyors összecsuklása volt, a nemesfém ára rövid időn belül több, mint 16 százalékot zuhant. Szinte minden áruipiaci termék ára esett, ami talán összeköthető azzal, hogy a gazdasági konjunktúra mutatók további lassulást jeleznek. A gazdaságok globális lassulása, párban a nyersanyagok áresésével tovább csökkenti az inflációs nyomást, növeli a defláció esélyét. Habár a gazdasági lassulás a részvénypiacoknak akár rossz hír is lehetett volna, a befektetők inkább örvendeztek, hogy a központi bankok még tovább fenntartják majd a monetáris stimulust, a pénznyomtatást, ami segíti az eszközárakat. A részvénypiacok a hónap közepéig estek, majd emelkedésbe váltottak. Különösen a korábban gyengébben teljesítő európai és periféria tőzsdék voltak képesek sokat emelkedni. Matolcsy György a Magyar Nemzeti Bank elnöke hitel- és növekedésösztönző programot jelentett be, melynek lényege, hogy a jegybank 0%-os kamatú hitelt folyósít a bankoknak, akik azt alacsony felárral továbbhiteleznek kis- és középvállalkozásoknak. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index csökkent 0,83%-ot. A lengyel WIG20 -2,70%, a cseh PX index -0,91%, míg a magyar BUX +2,40 százalékot tudott felértékelődni áprilisban. A magyar blue-chipek közül az OTP volt a hónap sztárja, 10,53 százalékot szárnyalt. A Magyar Telekom is emelkedett (1,69%), a Richter Gedeon +1,61%. A MOL egyedül a négy nagy hazai részvény közül negatív hozamot adott a hónapban (3,32%). A forint jelentős erősödésen ment keresztül áprilisban, valószínűleg a pozícionáltság és a kedvező külső tőkepiaci hangulat hatására megjelentek a forinttevők. Mind az euróval és az amerikai dollárral szemben a 304,30 és 237,36-os nyitó szintekről folyamatosan esett a jegyzés. A kurzus alja 293,95 és 222,84-nél volt, majd a hónap végére az euró 300,30 forintba, a dollár pedig 229,75-be került a bankközi devizapiacra. A Magyar Nemzeti Bank történelmi mélységbe vágta az irányadó kéthetes jegybanki kamatot, ami április 23-tól 4,75 százalék.

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



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

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	22,98%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## Alapadatok

Alapkezelő: ..... TakaréK Alapkezelő Zrt<sup>1</sup>.  
 Letétkezelő: ..... Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: ..... Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: ..... 2000.01.06  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>2</sup>: ..... 1111-37  
 ISIN kód: ..... HU0000702857  
 Benchmark: ..... 100% MAX index  
 BAMOSZ kategória: ..... hosszú kötvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2013.04.30.) ..... 1 616 079 660 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2013.04.30.) ..... 2,340512 Ft

## Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

Javasolt minimális befektetési idő				
Nincs	Minimum 3 hónap	Minimum 6 hónap	Minimum 1 év	Minimum 2 év
			✓	

Vállalt kockázat				
Alacsony kockázat	Csekély kockázat	Mérsékelt kockázat	Magas kockázat	Nagyon magas kockázat
		✓		

## Befektetési politika

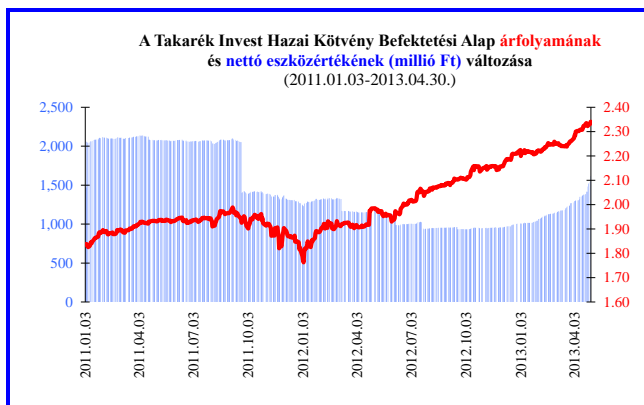
Az Alap célja, hogy egy hazai kötvényportfólióból versenyképes hozamot biztosítson az alap tulajdonosai részére. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott fix kamatozású állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának megőrzése céljából az egy éven belüli kivolatilitással (árfolyam-ingadozással) rendelkező instrumentumok is megjelennek a portfólióban. Az Alap célja továbbá, hogy a kockázatmentes hazai kamatláb és az Alap referencia-indexe felett teljesítsen a hazai kötvénybefektetéseken keresztül.

## Az elmúlt időszak eseményei

Április elején az MNB bejelentette a Növekedési Hitel Program várható júniusi elindulását. A jegybank a program 3 pillérétől a hazai kvv hitelezés javulását és a gazdaság növekedését várja. A kamatcsökkentési ciklus folytatódott, a Monetáris Tanács 4,75%-ra mérsékelt az alapkamatot.

Japán új jegybankelnöke a várakozásokhoz képest nagyobb monetáris lazítást jelentett be, aminek következtében javult a nemzetközi kockázatvállalás, és a fejlődő országok – köztük Magyarország – relatív magas hozamon vásárolható kötvényei iránt megnőtt a kereslet. Ennek hatására a hazai kötvényekben jelentős hozam-csökkenés következett be, illetve nőtt a külföldiek kezében lévő állampapír állomány is. A fejlett országok jegybankjainak laza monetáris politikája továbbra is erőteljes kockázatvállalásra ösztönözheti a nemzetközi szereplőket, ami rövid és közép távon továbbra is kedvező pénzügyi piaci környezetet teremt a magyar eszközök piacán, mérsékelve azok felárát.

## Az alap nettó eszközértékének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



## Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ <sup>3</sup> hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 <sup>4</sup>	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012	22.18%	21.90%
2013 <sup>4</sup>	5.69%	5.60%
Az elmúlt egy évben	17.94%	18.67%
Indulástól	6.45%	9.20%

<sup>4</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek.

## A portfólió összetétele

2013. április 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-1,989,568</b>	<b>-0.12%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-1,989,568	-0.12%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>1,618,069,228</b>	<b>100.12%</b>
Folyószámla, készpénz	356,697	0.02%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,617,712,531	100.10%
Diszkontinstártjegyek	147,339,205	9.12%
MNB kötvények	131,344,051	8.13%
Államkötvények	1,339,029,275	82.86%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>1,616,079,660</b>	<b>100.00%</b>
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		22.28%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		2018/A, 2017/A, 2019/A, 2017/B

<sup>\*</sup> Az Alap neve 2009. október 26-tól TakaréK Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap. (Az Alap korábbi neve: TakaréK Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap)

<sup>1</sup> Az Alapot a TakaréK Alapkezelő Zrt. a Felügyelet III/110.068-11/2007-es számú határozata szerint vette át Concorde Alapkezelő Zrt.-től 2007. augusztus 31-i hatállyal.

<sup>2</sup> A TakaréK Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alapot az ÁPTF 2000. január 6-án vette nyilvántartásba, a 1111-37 lajstromszámon. A nyilvántartásba vételt elrendelő határozat száma: 110.068-4/1999. Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a befektetési alap hozama magasabb és alacsonyabb is lehet a referencia index hozamánál, továbbá a befektetési alap értéke ingadozik, aminek következtében a visszaváltáskor kapott ellenérték magasabb vagy alacsonyabb is lehet, mint a befektetett összeg. Tájékoztatjuk, hogy a korábbi időszakokban elért hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára. Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A jelen dokumentumban foglaltak kizárólag tájékoztató jellegűek és nem minősülnek ajánlattétel felhívásnak, befektetésre ösztönözésnek, valamint befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott befektetési döntésekért és annak következményeire a TakaréK Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető, azokért a Társaság felelősséget nem vállal.

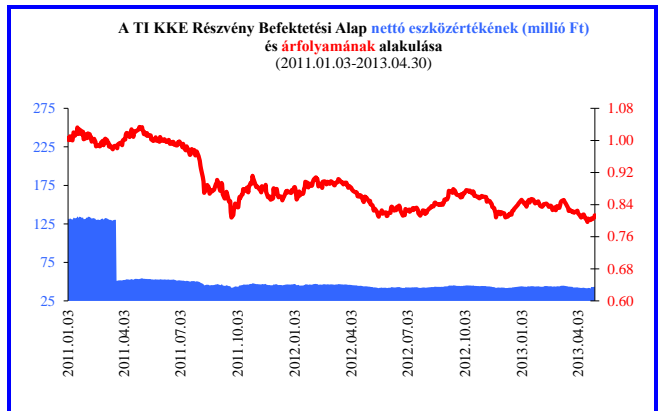
<sup>3</sup> A nettó hozam nem tartalmazza a vételi, az átváltási és az eladási jutalékokat, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem. Éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

<sup>4</sup> A hozamszámítási időszakokban az alap nem tartalmazott származékos terméket, és nem alkalmazott tőkeáttételt sem.

### Alapadatok

Alapkezelő: .....Takarék Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: .....2008.02.29  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>1</sup>: .....1111-262  
 ISIN kód: .....HU0000706197  
 Benchmark: .....80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index  
 BAMOSZ kategória: .....részvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2013.04.30.): .....43 549 258 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2013.04.30.): .....0,813358 Ft

### Az alap nettó eszközértékének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



### Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

Javasolt minimális befektetési idő				
Nincs	Minimum 3 hónap	Minimum 6 hónap	Minimum 1 év	Minimum 2 év
			✓	

Vállalt kockázat				
Alacsony kockázat	Csekély kockázat	Mérsékelt kockázat	Magas kockázat	Nagyon magas kockázat
			✓	

### Befektetési politika

A Takaréék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően közép-kelet-európai részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a közép-kelet-európai részvény piac mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett.

### Az elmúlt időszak eseményei

A régiós részvény piacok április elején a kedvező globális befektetői hangulat következtében emelkedtek, majd a hónap közepén felerősödött a kockázatkerülés, a kínai gazdaságot élénkítő programok ellenére bekövetkezett lassulás és az európai periféria országok miatt, így esésbe váltottak. Az Alap részvénykitettségeinek súlyát a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 75-80 százalékos súlyon tartottuk.

### Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ <sup>2</sup> hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 <sup>3</sup>	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012	-3.44%	15.34%
2013 <sup>3</sup>	-3.47%	-5.46%
Indulástól	-3.88%	2.39%
Az elmúlt egy évben	-5.18%	6.19%

<sup>3</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

### A portfólió összetétele

2013. április 30.	Összeg/Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-514,794</b>	<b>-1.18%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-514,794	-1.18%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>44,064,052</b>	<b>101.18%</b>
Folyószámla, készpénz	196,876	0.45%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	10,086,839	23.16%
Diszkontkincstárjegyek	8,588,241	19.72%
MNB kötvények	1,498,598	3.44%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	33,780,337	77.57%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>43,549,258</b>	<b>100.00%</b>
Származékos ügyletek aránya	0.00%	
Nettó korrekciós tőkeáttétel	79.88%	
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: D130703, CEZ részvény		