

PORTFÓLIÓKEZELŐK

- Móricz Dániel
- Cser Tamás

CÉLKITŰZÉS

- Az Alap célkitűzése, hogy az Alapkezelő érték alapú* elemzése alapján az általa alulárzottnak tartott befektetési eszközökbe (főként kötvényekbe és részvényekbe) fektessen a közép-európai tőkepiacon. Ennek révén, 3-5 éves időtávon az előre kitűzött, mérsékelt kockázati szint mellett minél magasabb reálhozamot szeretnének elérni a befektetőknek.

*Érték alapú vagy fundamentális szemlélet: a vállalatok és az iparág minél alaposabb megismerését jelenti. A portfóliókezelő begyűjti a társaságról fellelhető összes gazdálkodási adatot, megismerkedik az iparág sajátosságaival, és minden lehetséges körülményt figyelembe véve próbálja meg elemezni a vállalat helyzetét, majd ennek alapján hozza meg befektetési döntéseit. Ennek az irányzatnak az egyik legismertebb képviselője az általunk is nagyra becsült, legendás befektető, Warren Buffett.

ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

- Tizenhat év alatt, éves átlagos hozam: 12,1%

AZ ALAP JELLEMZŐI

- Fundamentális megközelítésű portfóliókezelés;
- Nagy létszámú portfóliókezelői-elemzői csapat;
- Közép-európai fókuszú befektetések;
- Az Alap 15 éves története során bármely hároméves befektetési időtávon pozitív hozamot ért el a befektetőknek.

DÍJAK, ELISMERÉSEK

A Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetsége (BAMOSZ) a Portfolio.hu-val közösen a hazai befektetési alap piac 20 éves évfordulója alkalmából díjjal tüntette ki a Concorde 2000 Alapot. Ez az Alap lett a legmagasabb 10 éves hozamot elérő befektetési alap, az összes Magyarországon működő, legalább 10 éves befektetési teljesítménnyel rendelkező több száz befektetési alap közül.



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, 2013. március végén a társaság kezelt vagyona elérte a 250 milliárd forintot.

AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

A Concorde 2000 Alap egy kiegyensúlyozott vegyes alap, ami a gyakorlatban azt jelenti, hogy a rendelkezésére álló tőke körülbelül egyharmadát fekteti részvényekbe és vállalati kötvényekbe, a maradék kétharmadot pedig más, alacsonyabb kockázatú fix kamatozású eszközökbe (állampapírokba; más, állam által garantált értékpapírokba; jelzáloglevelekbe stb.).

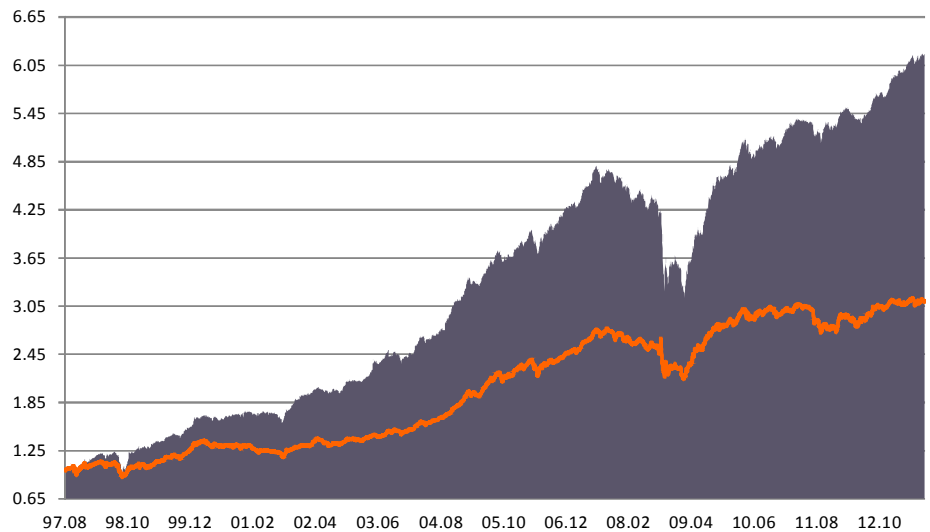
Hosszú távú befektetésekre koncentráló, értékalapú befektetőknek tekintjük magunkat. Nagyszámú portfóliókezelői-elemzői gárdával dolgozunk és a közép-európai piacon próbálunk vonzó befektetési célpontokat felkutatni. Több mint 10 éve foglalkozunk a hazai mellett más közép-európai (lengyel, cseh, szlovén, horvát, román stb.) társaságok elemzésével is. Úgy érezzük, hogy helyi szereplőként komparatív előnnyel rendelkezünk a régiós értékpapír-piaci befektetésekből. Portfóliókezelőink rendszeresen látogatják a befektetési célpontokat a régióban; célunk, hogy az Alapba kerülő vállalatokat a lehető legrészletesebben megismerjük. Az Alap kétharmadát kitevő portfóliórészben a makrogazdasági kilátásainknak megfelelően aktívan változtatjuk a kötvények futamidejét.

AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ* KÉPES

*Aktuális benchmark: 20% BUX + 15% CETOP + 65% RMAX

EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK
BENCHMARK



HAVI HOZAMOK

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZE	OKT	NOV	DEC	YTD
1997	-	-	-	-	-	-	-	-	0,80%	1,39%	-0,88%	8,00%	9,40%
1998	1,33%	3,64%	3,10%	2,25%	-4,55%	3,99%	2,64%	-8,07%	-8,37%	7,28%	10,47%	3,16%	16,14%
1999	0,16%	0,71%	0,06%	4,72%	0,85%	0,72%	4,14%	2,17%	-0,57%	-0,45%	5,26%	2,03%	21,45%
2000	6,93%	-0,18%	2,30%	-1,03%	-2,10%	0,42%	0,11%	2,01%	0,20%	1,07%	-1,01%	2,09%	11,05%
2001	0,75%	-1,77%	0,61%	0,65%	0,21%	-0,14%	-1,28%	-2,89%	1,86%	4,48%	4,21%	2,88%	9,71%
2002	3,06%	-0,45%	1,77%	2,40%	-0,02%	-1,97%	-0,02%	1,87%	-1,11%	2,39%	3,26%	0,82%	12,50%
2003	-0,52%	-0,01%	1,26%	2,68%	7,31%	-1,59%	3,48%	3,15%	-2,38%	1,00%	-3,14%	2,35%	13,96%
2004	1,74%	0,62%	5,55%	2,04%	-1,01%	1,14%	1,35%	1,94%	3,10%	3,70%	5,07%	0,66%	28,97%
2005	2,19%	6,34%	-1,56%	-0,36%	0,92%	3,49%	3,71%	1,45%	1,58%	-2,73%	1,82%	-0,46%	17,30%
2006	2,82%	1,99%	0,51%	2,81%	-3,20%	0,36%	2,71%	1,42%	0,33%	1,46%	1,83%	2,96%	17,02%
2007	0,54%	-0,21%	1,02%	3,61%	1,64%	3,06%	0,99%	-1,77%	1,52%	-0,44%	-2,13%	0,74%	8,74%
2008	-2,71%	-0,62%	-3,44%	2,16%	0,13%	-3,67%	3,43%	-0,95%	-4,33%	-15,63%	0,55%	0,26%	-23,31%
2009	-1,32%	-6,11%	4,21%	5,73%	6,98%	1,52%	5,30%	5,33%	3,56%	1,63%	0,52%	0,71%	31,00%
2010	1,54%	0,16%	5,38%	2,06%	-2,72%	-1,35%	1,74%	0,94%	1,56%	0,02%	-2,00%	1,21%	8,62%
2011	2,79%	1,94%	-0,25%	1,08%	-0,08%	-0,61%	-0,02%	-2,12%	-1,53%	3,77%	-0,87%	0,30%	4,32%
2012	2,07%	1,63%	0,22%	-1,23%	-1,81%	0,60%	0,93%	1,94%	2,02%	1,03%	-0,76%	1,68%	8,54%
2013	2,53%	0,75%	0,32%	1,58%	1,29%	-0,50%	0,81%	0,51%					7,49%

ALAPADATOK

Név
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

Bejegyzés helye
Magyarország

Felügyeleti hatóság
Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Alap típusa
Nyíltvégű, UCITS befektetési alap.

Stratégia
Az 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	8,1 Mrd Ft
Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen	1,65% p.a.
Sikerdíj mértéke	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	kapcsolat@concordealapkezeles.hu
Honlap	www.privatvagyonkezeles.hu

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	0,81%
Elmúlt hat hónap	4,04%
Elmúlt tizenkét hónap	12,26%
Elmúlt három év (évesítve)	7,30%
Elmúlt öt év (évesítve)	7,10%
Indulástól (évesítve)	12,05%
Indulástól (nominális)	518,72%
Átlagos havi hozam	0,99%
Legmagasabb havi hozam	10,47%
Legalacsonyabb havi hozam	-15,63%

AZ ALAP TÖRTÉNETE

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 profilja 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

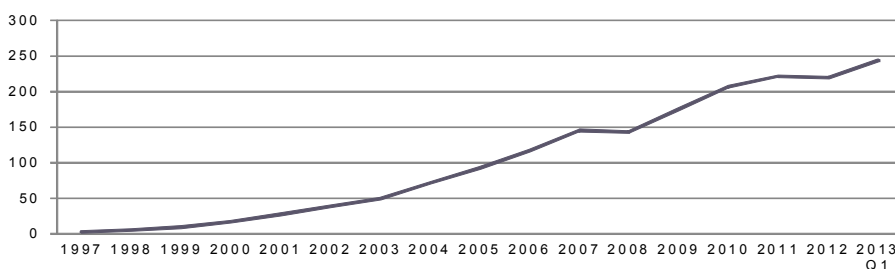
Az Alap vagyonának körülbelül egyharmadát fektetjük általunk alulértékeltnek vélt részvényekbe, vállalati kötvényekbe. Ezek árfolyama akár rövidtávon is jelentősen változhat kizárólag a tőkepiaci hangulattól függően. Úgy véljük azonban, hogy a pénz-, és tőkepiacok sokszor irracionális, rövid távú mozgásai 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 rövidtávú negatív befektetői hangulatban sokszor éppen tovább növeljük részesedésünket az általunk vonzónak ítélt negatív befektetési célpontokban, tehát fokozatosan, lépcsőzetesen építünk ki egy-egy pozíciót.

A kockázat csökkentését főként a diversifikációval, 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 2013.08.30-i adatok alapján

Jelen kiadványban 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.privatvagyonkezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozamadatok 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.privatvagyonkezeles.hu - E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

PORTFÓLIÓKEZELŐK

- Móricz Dániel
- Cser Tamás

CÉLKITŰZÉS

- Az Alap célkitűzése, hogy kétszámjegyű hozamot biztosítson befektetőinek, amelyet közepes kockázatvállalással szeretne megvalósítani. Az alapkezelő további célja, hogy hároméves időtávon az Alap teljesítménye ne csökkenjen a kockázatmentesen elérhető éves átlagos hozam alá. Mindezekre törekszik az alapkezelő, de garanciát nem vállal rá.

ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

- Hat év alatt, éves átlagos hozam: 6,5%

AZ ALAP JELLEMZŐI

- Döntően fundamentális megközelítés;
- Long-short és globális makro stratégia alkalmazása párhuzamosan;
- Diverzifikált portfólió;
- Nagyszámú portfóliókezelői csapatmunka.

DÍJAK, ELISMERÉSEK

Működésünk során számos belföldi és nemzetközi díjjal jutalmaztak minket. Magyarországon az elmúlt 20 évben mindössze háromszor osztották ki az Év Legjobb Alapkezelője díjat, amelyet mind a háromszor a Concorde Alapkezelő nyert meg, legutóbb 2011-ben. Három éve veszünk részt a Euromoney Magazin Privátbanki felmérésén, amely minden évben több díjjal jutalmazott minket:

- Euromoney 2013 – 9 kategóriában 1. helyezett, köztük abszolút hozamú, részvény és kötvény portfóliókezelésben
- 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
- BAMOSZ 2012 - A Concorde 2000 Befektetési Alap nyerte el a „Legmagasabb 10 éves hozamot elért alap” díját; Szabó László pedig „A második tíz év legkiemelkedőbb személyisége” címet.

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, 2013. március végén a társaság kezelt vagyona elérte a 250 milliárd forintot.

AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

Az Alapot fundamentális és globális szemléletben kezeljük. Mit jelent ez?

A fundamentális megközelítésünk lényege, hogy a piacok véleményünk szerint nem az egyetemen tanított hatékony tőkepiacok elmélete szerint viselkednek. Abban hiszünk, hogy lehet találni a piaci áruknál lényegesen többet érő befektetéseket. Sokszor éppen akkor érdemes ezekben nagy kockázatot vállalni, amikor egyébként rossz a befektetői hangulat és pszichológiai okok miatt nyomott árazás alakul ki. Így választjuk ki minden befektetésünket, a belső elemzéseink szerint minden egyes befektetési célpontunkra az kell, hogy kijöjjön, hogy az messze alulértékelt. A globális filozófia kezdettől fogva nagyon benne él az alapkezelő gondolkodásában, már a kétezres évek közepén is azt láttuk, hogy a magyar piac beszűkült, nincs már annyi lehetőség itthon. Ahhoz, hogy egy olyan alapot lehessen kezelni, ahol diverzifikáltan is vannak alulértékelt eszközök, ahhoz ki kell tekinteni a régióba vagy még messzebb. Alapvetően az a cél, hogy mindig legyen legalább 50 százaléknyi kockázatos eszköz, de amikor sok jó befektetési lehetőséget látunk, akkor ez 80-90 százalékra is felmehet. A vagyon többi része rövid magyar állampapírokba kerül befektetésre.

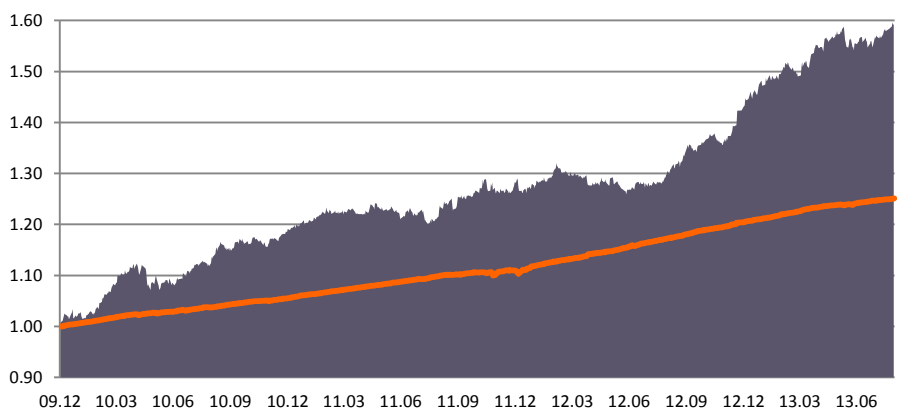
AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ* KÉPEST

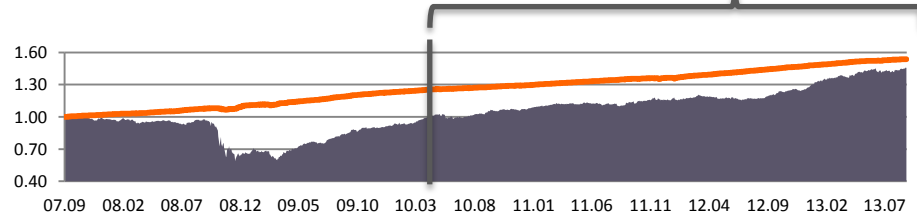
EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK
RMAX

*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 diszkontkincstárjegyekből képez az ÁKK.

AZ ÚJ BEFEKTETÉSI POLITIKA INDULÁSA ÓTA (2009.12.31)



INDULÁS ÓTA



HAVI HOZAMOK

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZE	OKT	NOV	DEC	YTD
2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,45%	-1,15%	-0,56%	-2,14%
2008	0,15%	-1,46%	-2,03%	1,67%	0,54%	-3,08%	1,50%	2,57%	-6,90%	-22,83%	-5,83%	1,86%	-31,28%
2009	0,05%	-6,21%	5,16%	6,84%	6,68%	-0,10%	6,12%	5,13%	4,01%	1,88%	0,27%	2,15%	36,06%
2010	2,06%	0,74%	5,32%	2,72%	-2,27%	-0,15%	2,11%	1,44%	2,60%	1,06%	-0,80%	2,46%	18,49%
2011	1,45%	1,91%	-0,44%	0,10%	0,67%	-1,22%	0,87%	-0,75%	2,34%	1,49%	0,18%	0,85%	7,63%
2012	0,07%	1,50%	0,50%	-1,88%	-0,10%	-0,60%	0,45%	1,87%	2,74%	2,15%	0,01%	4,48%	11,62%
2013	3,35%	1,64%	0,11%	3,64%	1,80%	-1,60%	0,88%	1,58%					11,87%

ALAPADATOK

Név

Concorde Columbus Abszolút Származtatott Befektetési Alap

Bejegyzés helye

Magyarország

Felügyeleti hatóság

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Alap típusa

Nyíltvégű, 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 17,7 Mrd Ft

Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen 2,00% p.a.

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 kapcsolat@concordealapkezes.hu

Honlap www.privatvagyonkezes.hu

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	0,84%
Elmúlt hat hónap	6,57%
Elmúlt tizenkét hónap	23,27%
Elmúlt három év (évesítve)	12,51%
Elmúlt öt év (évesítve)	8,35%
Indulástól (évesítve)	6,48%
Indulástól (nominális)	45,69%
Átlagos havi hozam	0,61%
Legmagasabb havi hozam	6,84%
Legalacsonyabb havi hozam	-22,83%

AZ ALAP TÖRTÉNETE

Az Alapot indulás óta ugyanazok a személyek kezelik. 2007-2010 között az Alapkezelő egy deklaráltan nagyon magas kockázatú 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 mérsékelt 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 részvénypozíciók átlagosan 2 százalékot tesznek ki. Ebben az Alapban, 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

A második negyedév során kevés részvénypiaci emelkedett. Az emelkedők közé tartozott az amerikai, a német, a japán és a magyar piac. Mivel számítottunk arra, hogy globálisan csökkenhet a kockázatvállalási kedv, így az Alap kockázati kitétségét május és június folyamán az 55-60%-os sávból 50-52%-ra csökkentettük. Az Alapnak jelentős long kitétsége volt a magyar és kisebb részben a japán részvénypiacon, miközben shortolta a német DAX-ot és az amerikai Russell 2000-t. Az Alapot a magyar gazdaság ciklikus fellendülésére pozicionáltuk, ami azt jelentette, hogy jelentős kitétséget vállaltunk az OTP és MOL részvényeire átváltható kötvényekben (Opus és Magnolia), valamint az OTP lejárat nélküli vállalati kötvényeiben. Ezek az eszközök összesen az Alap 23 százalékát tették ki. Tovább folytattuk a magyar gyógyszercegek (Egis és Richter) felhalmozását és 299 forintnál csökkentettük az Alap euró kitétségét. Ekke ellenére az Alap devizakitétsége (euro és dollár) továbbra is jelentős. Áprilisban lezártuk az Apple részvényekre szóló short pozíciót, egyúttal pedig növeltünk az Amazon shortjainkon. Mivel a portfólióban tartott globális gyógyszeripari részvények kiemelkedően jól teljesítettek a tőzsdén, így profitot realizálva májusban eladtuk a Pfizer, GSK, AstraZeneca és Sanofi részvényeket az Alapból. Hasonló okból csökkentettünk az Alap Microsoft kitétségén is. A japán piacon bekövetkezett korrekciót a Nikkei long kitétségünk növelésére használtuk fel és némileg mérsékeljük az Alap japán kötvényshort pozícióit, valamint növeltük a dollárral szemben kötött japán jen shortokat. Az Alap továbbra is shortolja az ausztrál dollárt (amerikai dollárral szemben). A norvég korona erősödésére nyitott EURNOK short pozíciót azonban lezárta az Alap, jelentős nyereséggel. Az év elején hosszú amerikai államkötvényeket vásároltunk, amelyek először nyereségesek voltak, majd a hozamemelkedés miatt eső árfolyamokra kistoppoltuk nullában a pozíciót. Ezt követően a második negyedév végén, amikor a befektetők jelentősen beledadtak a kötvényekbe és egy meredek hozamemelkedés bontakozott ki, akkor hosszú, 8 éves, amerikai inflációkövető kötvényeket vásároltunk. Az ugyanis a hosszútávú képünk, hogy a rövid hozamok még éveken keresztül nulla közelében kell maradjanak, és bár meredekebb hozamgörbére számítunk, a reálhozamok hosszú ideig negatívak maradhatnak. Többek között ezért is növeltük az arany arányát a portfólióban, jelenleg az Alap 8%-át tartjuk ebben az instrumentumban. Júniusban sokat kereskedett az Alap. A Telekom Slovenije kitétséget óvatosan csökkentettük, azután hogy a részvény jelentősen emelkedett a szlovén állam privatizációs tervei miatt. Továbbá, az Alap ENI long – OMV short spread ügyletet nyitott, bezárta a PKN (lengyel finomító) shortokat, és több dél-afrikai élelmiszeripari kiskereskedő cégben vet fel short pozíciókat. Június második felében a piaci korrekcióban túladott a vált eszközökbe vásárolt bele taktikai jelleggel az Alap: többek között aranybánya, kínai és orosz részvényeket vásárolt.

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	70,42%
Napi hozamok évesített szórása	13,66%
Legnagyobb visszaesés [max.drawdown]	-41,55%
Sharpe-mutató	-0,07

Jogi nyilatkozat – Készült 2013.08.30-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 következményeire. 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 kiszámolásra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: www.privatvagyonkezes.hu - E-mail: kapcsolat@concordealapkezes.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tévékenységi 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 és fél év alatt, éves átlagos hozam: 9,5%

AZ ALAP JELLEMZŐI

- Technikai megközelítéssel kezelt befektetések;
- Szigorú kockázatkezelési stratégia;
- Az Alap bármely 12 hónapos teljesítménye sosem volt negatív;
- Likvid eszközökbe történő befektetés.

DÍJAK, ELISMERÉSEK

Működésünk során számos belföldi és nemzetközi díjjal jutalmaztak minket. Magyarországon az elmúlt 20 évben mindössze háromszor osztották ki az Év Legjobb Alapkezelője díjat, amelyet mind a háromszor a Concorde Alapkezelő nyert meg, legutóbb 2011-ben. Három éve veszünk részt a Euromoney Magazin Privátbanki felmérésén, amely minden évben több díjjal jutalmazott minket.

- Euromoney 2013 – 9 kategóriában 1. helyezett, köztük abszolút hozamú, részvény és kötvény portfóliókezelésben
- 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
- BAMOSZ 2012 – A Concorde 2000 Befektetési Alap nyerte el a „Legmagasabb 10 éves hozamot elért alap” díját; Szabó László pedig „A második tíz év legkiemelkedőbb személyisége” címet.

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, 2013. március végén a társaság kezelt vagyona elérte a 250 milliárd forintot.

AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

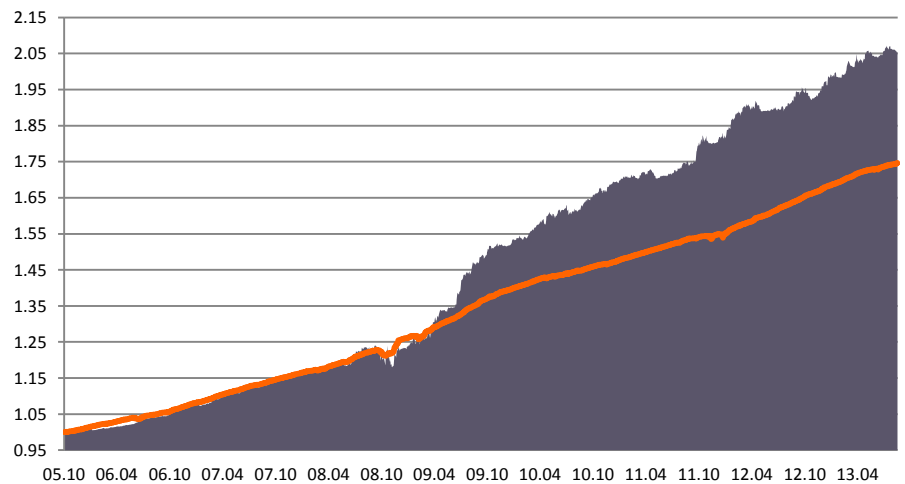
Az Alap befektetési stratégiája indulás óta változatlan. A múltbeli áralakulást vizsgálva technikai alapon long vagy akár short pozíciókat vesz fel az Alap, minden esetben limitálva az esetleges veszteség mértékét. Csak likvid, döntően határidős ügyletekbe fektet az Alapkezelő. Amennyiben nincs erős 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%	1,20%	-0,45%	0,86%	-0,35%					4,64%

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	0,06%
Elmúlt hat hónap	2,96%
Elmúlt tizenkét hónap	7,16%
Elmúlt három év (évesítve)	8,29%
Elmúlt öt év (évesítve)	10,77%
Indulástól (évesítve)	9,55%
Indulástól (nominális)	105,30%
Átlagos havi hozam	0,77%
Legmagasabb havi hozam	5,07%
Legalacsonyabb havi hozam	-1,45%

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréses hónapok száma	85,11%
Napi hozamok évesített szórása	3,91%
Legnagyobb visszaesés [max, drawdown]	-4,88%
Sharpe-mutató	0,57

ALAPADATOK

Név

Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

Bejegyzés helye

Magyarország

Felügyeleti hatóság

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Alap típusa

Nyíltvégű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap.

Stratégia

Globális, technikai megközelítésű.

Devizanem	HUF
ISIN	HU0000703749
Bloomberg kód	CONCORDE HB

Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt. és VM és VM Alapkezelő Zrt

Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.

Könyvvizsgáló

Saldo-Minor Könyvvizsgáló és Gazdasági Szakértő Kft.

Alap indulásának éve	2005
Nettó eszközérték	43,9 Mrd Ft
Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen	1,64% p.a.
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	kapcsolat@concordealapkezes.hu
Honlap	www.privatvagyonkezes.hu

AZ ALAP TÖRTÉNETE

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 Alapkezelő 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

Augusztusban minden pozíciót zártunk. Aztán próbálkoztunk újak nyitásával, de semmiben sem sikerült tartós mozgásra lelni, a kisebb veszteségeknek köszönhetően 0,35%-ot csökkent az alap árfolyama.

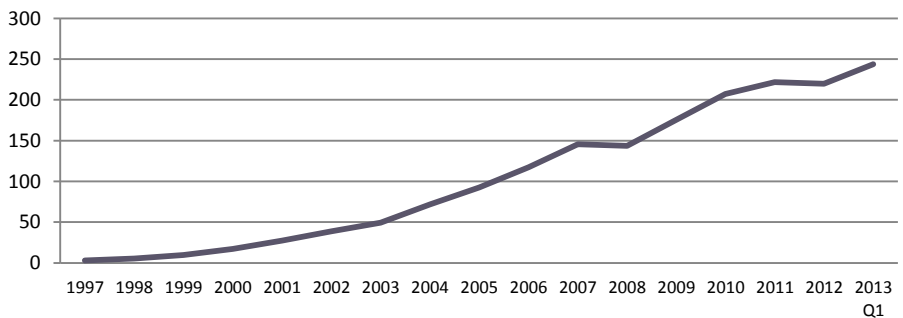
A CONCORDE ALAPKEZELŐRŐL

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 két évtizedben sokat haladtunk előre, és mára azon kevés társaságok közé tartozunk, akik a legkülönbébb 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, akikért, és akikkel dolgozunk. A társaság kezelt vagyonának indulás óta történő folyamatos és stabil növekedése eredményeként, 2013. március végén a társaság kezelt vagyona elérte a 250 milliárd forintot.

A CONCORDE ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT VAGYON ALAKULÁSA

Mrd Forint



Jogi nyilatkozat – Készült 2013.08.30-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 kiszámolásra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: www.privatvagyonkezes.hu - E-mail: kapcsolat@concordealapkezes.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 8,133,897,104

Árfolyam (HUF/DB): 6.187234

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	50.46 %
Egyéb kötvények	2.52 %
Jelzáloglevelek	0.30 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	12.70 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	9.49 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.49 %
Magyar államkötvények	3.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.41 %
Részvények	15.80 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.07 %
Vállalati kötvények	3.88 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130918 [HU0000519111], MNB130904 [HU0000624713]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 108%

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
 E-mail: 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 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): 17,766,932,889

Árfolyam (HUF/DB): 1.456920

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	26.14 %
Egyéb kötvények	5.43 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	7.88 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	21.32 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	17.35 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	4.78 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.74 %
Részvények	12.37 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.97 %
Vállalati kötvények	2.02 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130918 [HU0000519111]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 281%

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
 E-mail: 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 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): 1,445,743,928

Árfolyam (HUF/DB): 2.636479

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	11.93 %
Egyéb kötvények	3.49 %
Jelzáloglevelek	3.29 %
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)	-0.24 %
Magyar államkötvények	69.90 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.11 %
Vállalati kötvények	11.74 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2017/B [HU0000402375], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 113%

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
 E-mail: 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 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): 6,941,925,061

Árfolyam (HUF/DB): 1.611489

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	4.55 %
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	2.61 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.08 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	89.03 %
Részvények	0.73 %
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
 E-mail: 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 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): 4,387,048,333

Árfolyam (HUF/DB): 2.454678

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	101.31 %
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)	-1.31 %
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:

D131127 [HU0000519616], MNB130911 [HU0000624721], D130918 [HU0000519111], D140108 [HU0000519285], D131113 [HU0000519202]

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
 E-mail: 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 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): 4,753,615,337

Árfolyam (HUF/DB): 4.712966

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	7.06 %
Egyéb kötvények	0.67 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	32.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	20.54 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.06 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	40.91 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.12 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

OTP - OPUS [XS0272723551]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 110%

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
 E-mail: 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 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): 14,652,263,421

Árfolyam (HUF/DB): 3.704803

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	47.14 %
Egyéb kötvények	8.63 %
Jelzáloglevelek	1.79 %
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	1.86 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.75 %
Magyar államkötvények	32.48 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.10 %
Vállalati kötvények	8.95 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140108 [HU0000519285], D140625 [HU0000519525], MÁK 2015/B [HU0000402482]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 110%

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

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
 E-mail: 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 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): 43,960,920,330

Árfolyam (HUF/DB): 2.052963

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	90.56 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	6.33 %
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)	3.23 %
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	-0.12 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140430 [HU0000519442], D140305 [HU0000519350], D140625 [HU0000519525], D140108 [HU0000519285]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 110%

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
 E-mail: 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 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.

Pioneer Aranyáskány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2013. augusztus 30.

Piaci környezet

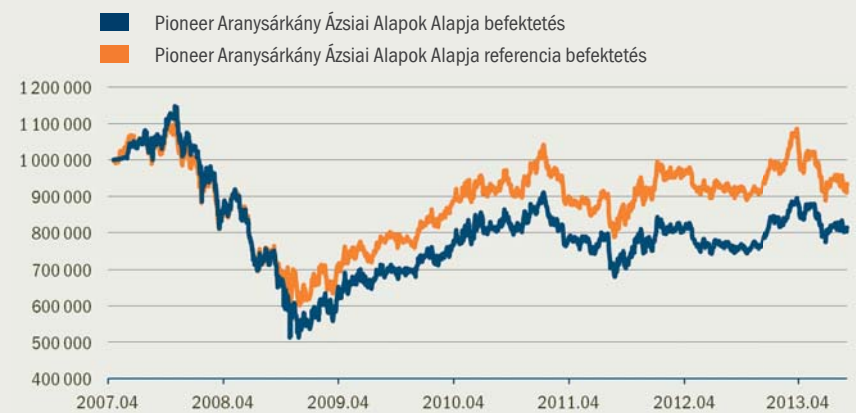
Augusztusban a kedvezőtlen világtörzsi hangulat következtében az ázsiai vezető részvény indexek többnyire negatív hozamokat értek el. Az amerikai FED eszközváslási programjának lassítása és az amerikai hosszú hozamok emelkedése nem kedvez az ázsiai fejlődő piaci részvényeknek. Ez alól a az 5,3%-ot emelkedő Shanghai index a kivétel. A fejlett ázsiai indexek közül a japán Nikkei tovább esett, míg az ausztrál növekedni tudott. A forint az ázsiai devizák többségével szemben gyengült. A hónap során az alapkezelő a részvényarány növelése mellett döntött.

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 2013.08.30-án:** 1 244 818 239 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.08.30-án**
A sorozat: 0,814068 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,66%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,57%
- **Alap szórás²:** 16,28%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2012	3,07%
2011	3,00%
2010	2,16%
2009	2,16%
2008	2,16%

Az indulástól 2013.08.30-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.08.30
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 154 008 950 Ft
Egyéb eszközök**	90 809 289 Ft
Eszközök összesen	1 244 818 239 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -2 943 360 Ft.

Hozam adatok

	2013.08.30	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	0,40%	-3,36%
12 hónap*	6,80%	1,79%
2 évre**	8,24%	7,05%
3 évre**	-0,13%	-0,05%
4 évre**	4,26%	4,62%
5 évre**	1,94%	4,45%
Indulástól**	-3,18%	1,07%

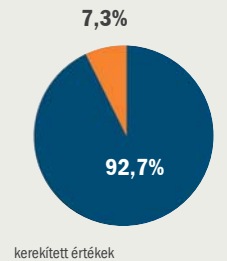
*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia 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 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.



Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5 súlyok*

Kína	29,57%
Japán	28,34%
Korea	16,72%
Hong Kong	11,57%
Ausztrália	5,85%

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

Piaci környezet

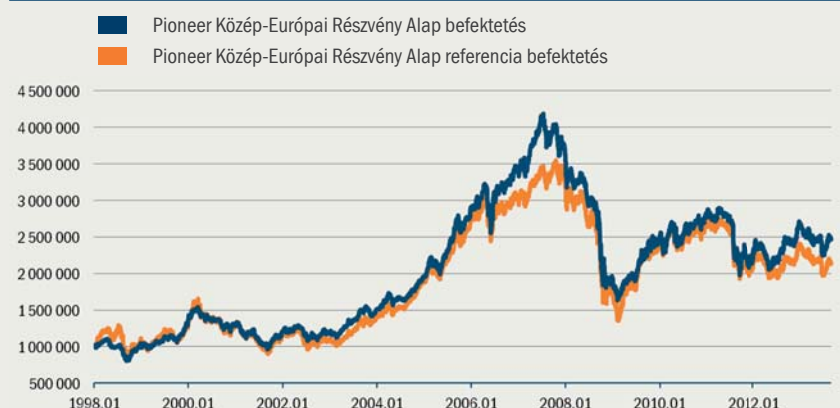
A CETOP20-as index a kedvezőtlen nemzetközi hangulat ellenére 2,9%-ot tudott emelkedni augusztusban. Az NWR az idei folyamatos esése után augusztusban a szén árának emelkedése következtében jelentős, 34,8%-os emelkedést mutatott. A szén árának augusztusig tartó folyamatos esése és a vállalat fizetési képességének növekvő kockázata mellett az NWR árfolyama 82,6%-ot zuhant az év eleje óta. A szén árának augusztusi felpattanásával az NWR kilátásai is javultak, amit a kokszoló üzemének eladása tovább támogatott. Idei mélypontjukat elhagyva augusztusban a lengyel és a cseh vállalatok részvényárfolyamai is emelkedtek. Kedvezőtlenül jellemzően inkább a magyar papírok teljesítettek, ami a MOL romló kitermelési és margin számainak valamint az OTP-t érintő devizahiteles mentőcsomag körüli bizonytalanságnak a következménye. A lengyel PZU is a lemaradók taborát gyarapította, mivel a vártnál kevesebb és időben elhúzódó extra osztalékot fog fizetni. A hónap során az alapkezelő megszüntette a korábban jellemző török kitétséget.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvényi piacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a 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 2013.08.30-án:** 3 380 789 144 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.08.30-án**
A sorozat: 7,073880 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,17%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,04%
- **Alap szórás²:** 17,31%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató
2012	2,24%
2011	2,23%
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%
2006	2,29%
2005	2,32%
2004	2,21%

Az indulástól 2013.08.30-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

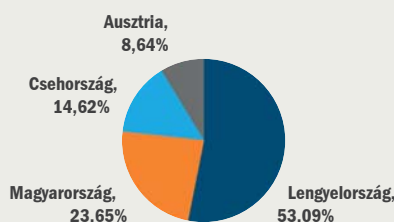
	2013.08.30
Magyar részvények	756 032 099 Ft
Külföldi részvények	2 440 445 053 Ft
Egyéb eszközök**	184 311 992 Ft
Eszközök összesen	3 380 789 144 Ft

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

Hozamادات	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-6,72%	-8,93%
12 hónap*	8,50%	5,02%
2 évre**	3,83%	-1,62%
3 évre**	-1,35%	-4,73%
4 évre**	2,16%	-1,44%
5 évre**	-3,48%	-4,79%
Indulástól**	5,97%	7,16%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Hozamادات	Alap	Referencia befektetés
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%	41,00%
2003	25,70%	27,27%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Powszechny Zaklad Ubezpieczen	14,00%
BANK PKO	13,00%
Bank Pekao	9,00%
Erste Bank	9,00%
KGHM	8,00%

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. augusztus 30.

Piaci környezet

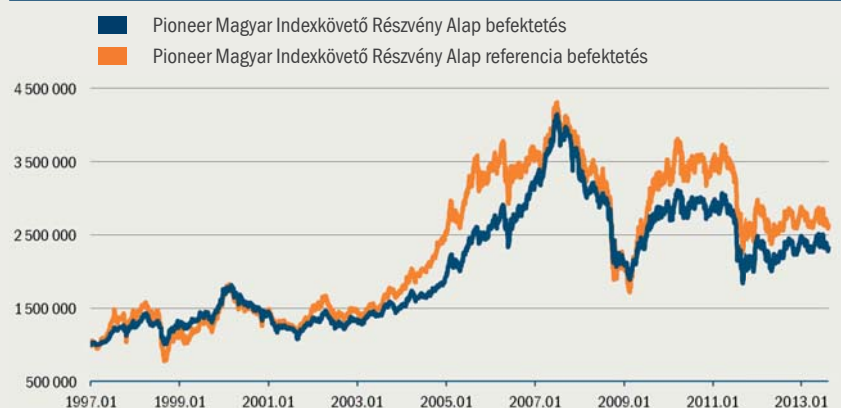
A kedvezőtlen nemzetközi hangulat és a viszonylag bizonytalan hazai helyzet következtében a BUX index 1,9%-ot esett augusztusban. Az index teljesítményét a két legnagyobb súllyal szereplő vállalat, a MOL és az OTP húzta lefelé. Az OTP árfolyamára a bizonytalanságot és a kockázatot rejtő, devizahiteleseket kimentő kormányzati tervek nehezítettek, ennek következtében 6,4%-ot veszített az értékéből. A MOL 4,2%-ot esett, hiszen továbbra is csökkenő kitermeléssel és nyomott finomítói marginokkal küzd, miközben a jövőbeli fejlődési tervei kockázatot hordoznak. A többi blue chip papír augusztusban pozitív hozamokat ért el: a Richter 5,8%-ot, a Magyar Telekom 1,9%-ot és az EGIS 1,8%-ot emelkedett. A Magyar Telekom árfolyamát segítette, hogy augusztus végén az MSCI az indexén belül tartotta a vállalatot. Az alapkezelő a hónap során nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot 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 2013.08.30-án:** 1 201 240 875 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.08.30-án**
A sorozat: 2,322941 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 3,29%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,76%
- **Alap szórás²:** 19,26%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

Év	TER mutató
2012	2,16%
2011	2,17%
2010	2,15%
2009	2,19%
2008	2,19%
2007	2,21%
2006	2,24%
2005	2,25%
2004	1,96%

Az indulástól 2013.08.30-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.08.30
Magyar részvények	1 185 381 991 Ft
Egyéb eszközök**	15 858 884 Ft
Eszközök összesen	1 201 240 875 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

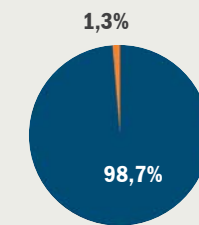
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	1,11% -1,31%
12 hónap*	6,47% 2,82%
2 évre**	1,23% -1,86%
3 évre**	-7,00% -8,07%
4 évre**	-3,71% -3,80%
5 évre**	-4,97% -3,95%
Indulástól**	5,21% 7,90%

*nem évesített hozam

**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap 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%



kerekített értékek

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

MOL	32,00%
OTP	28,00%
RICHTER	
GEDEON	24,00%
MAGYAR TELECOM	9,00%
EGIS	7,00%

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

Augusztusban a kötvényalap semleges duration pozíciót tartott a bechmarkjához képest. A júliusban tartott hosszú pozíció lezártuk, mert a feltörekvő piacokat továbbra is sérülékenynek ítéljük. A hozamgörbe emelkedését így nem szenvedte el a portfólió. Augusztusban a hozamgörbe meredeksége érdemben nem tudott csökkenni. A jelenlegi szintekhez képest kisebb hozamgörbe meredekségre számítnak középtávon, amennyiben a szíriai helyzet nem eszkalálódik és a feltörekvő piacok normalizálódni tudnak. Úgy véljük a magyar rövid hozamokban már beárzta a piac a várható további kamatsökkentéseket. A magyar folyó makro mutatókat továbbra is jónak tartjuk. A folyó fizetésimérleg és a költségvetési hiány nemzetközi összehasonlításban jónak mondható. Ennek köszönhető, hogy augusztusban Ázsiához és latin-Amerikához képest a kelet-európai régió viszonylag stabilan vészelt át a kötvény- és devizapiaci eladási hullámot. Hozamsökkenés esetén semleges vagy rövid pozíciót kívánunk felvenni és sávós kereskedésre számítnak a közeljövőben, jelentős volatilitás mellett. Az amerikai 10 éves hozam alakulása várhatóan továbbra is meghatározó tényező lesz a hosszú magyar hozamok alakulásában. Bár továbbra is azt gondoljuk, hogy a piac túlságosan korai Fed exit-et áraz, középtávon magasabb 10 éves amerikai hozamra számítnak.

Alapinformációk

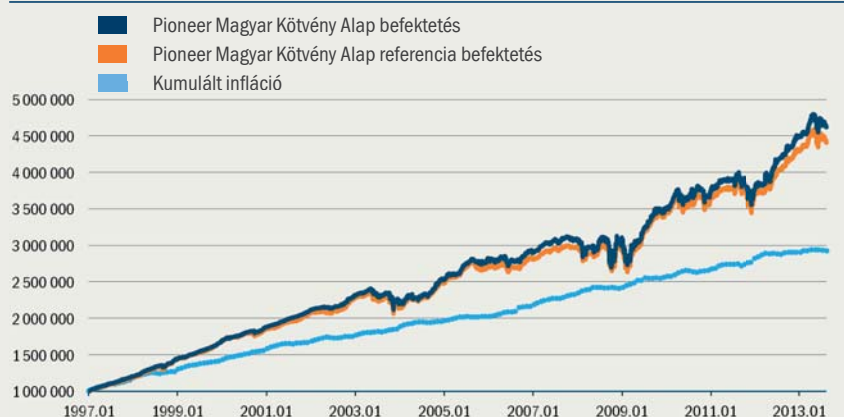
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel 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 2013.08.30-án:**
6 801 990 908 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.08.30-án**
A sorozat: 4,625187 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,00%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,21%
- **Alap szórás²:** 7,72%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

Év	TER mutató
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%
2004	1,27%

Az indulástól 2013.08.30-ig elért nettó teljesítmény



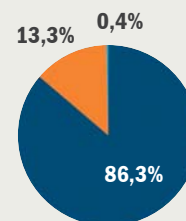
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.08.30
Magyar állampapír	5 870 092 899 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	907 989 577 Ft
Egyéb eszközök**	23 908 432 Ft
Eszközök összesen	6 801 990 908 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 5 593 363 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	3,34%	3,05%
12 hónap*	10,10%	9,36%
2 évre**	8,33%	7,46%
3 évre**	7,86%	7,30%
4 évre**	8,68%	7,90%
5 évre**	8,45%	8,15%
Indulástól**	9,66%	10,54%

*nem évesített hozam

**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia 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

2023/A MÁK	14,0%
2022/A MÁK	12,0%
2018/A MÁK	9,0%
2015/A MÁK	8,0%
PEMÁK 2016/X	7,0%

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

A pénzpiaci alap kismértékű alulsúlyozást tartott az elmúlt hónap során. Az MNB, szakítva a korábbi hagyományokkal, legutóbbi kamatlétesítésén 20 bptal, 3,80%-ra csökkentette az irányadó kamatlábat. Matolcsy György jegybankelnök a mostanit megelőző kamatlétesítést követő sajtótájékoztatóján jelezte, hogy a most már tizenhárom hónapja tartó kamatciklus bár lassabb ütemben, kisebb lépésekben (várhatóan 10-20 bázispontos lépésközzel), de folytatódni fog. A kamatsökkentési ciklus vége 3 és 3,5% között várható. Matolcsy György úgy fogalmazott, hogy nemcsak lehetséges, hanem szükséges a kamatválsági ciklus folytatása. A rövid állampapírhozamok és diszkontkincstárjegyek hozama tovább csökkent. Úgy véljük a magyar rövid hozamokban már nagyrészt beázta a piac a további várható kamatsökkentéseket. A további kamatválságoknak egy jelentősebb korrekció vethet véget a forint árfolyamában. A rövid hozamokat várhatóan a továbbiakban is képes lesz horgonyozni a jegybank és egy jelentősebb korrekció a hozamgörbe hosszú végén további beszállási lehetőséget biztosít a pénzpiaci alap számára. A Pioneer Magyar Pénzpiaci alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll.

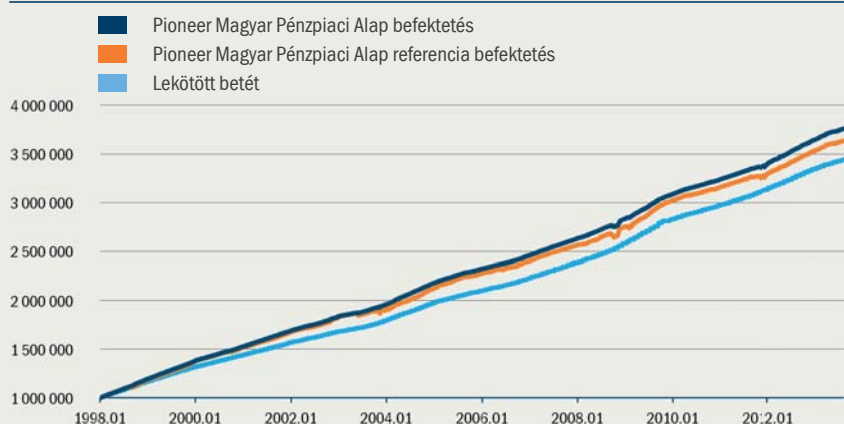
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, 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 2013.08.30-án:** 65 187 049 704 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.08.30-án**
A sorozat: 3,762255 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,07%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,06%
- **Alap szórás²:** 0,48%
- **Kockázati szint:** mérsékelt
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

2012	0,93%
2011	1,02%
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%
2005	0,94%
2004	0,94%

Az alap befektetői mentesülnek az elért hozamot terhelő EHO fizetési kötelezettség alól, mivel az alap vagyonát legalább 80%-ban forintban denominált EGT tagállamok által kibocsátott állampapírokba fekteti.

Az indulástól 2013.08.30-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.08.30
Magyar állampapír	65 620 675 410 Ft
Egyéb eszközök**	-433 625 706 Ft
Eszközök összesen	65 187 049 704 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

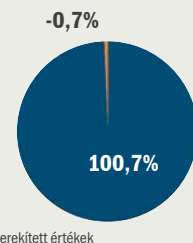
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 9 739 995 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés	
3 hónap*	0,94%	0,79%	2012 7,61%	7,49%
6 hónap*	2,34%	2,10%	2011 4,60%	4,08%
12 hónap*	5,87%	5,71%	2010 4,90%	4,53%
2 évre**	6,10%	5,67%	2009 8,92%	9,74%
3 évre**	5,71%	5,42%	2008 7,80%	7,42%
4 évre**	5,83%	5,60%	2007 6,98%	6,67%
5 évre**	6,47%	6,36%	2006 5,86%	5,59%
Indulástól**	8,86%	9,55%	2005 6,81%	7,28%
			2004 11,11%	11,04%
			2003 6,87%	5,02%

*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.



Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2013. augusztus 30.

Piaci környezet

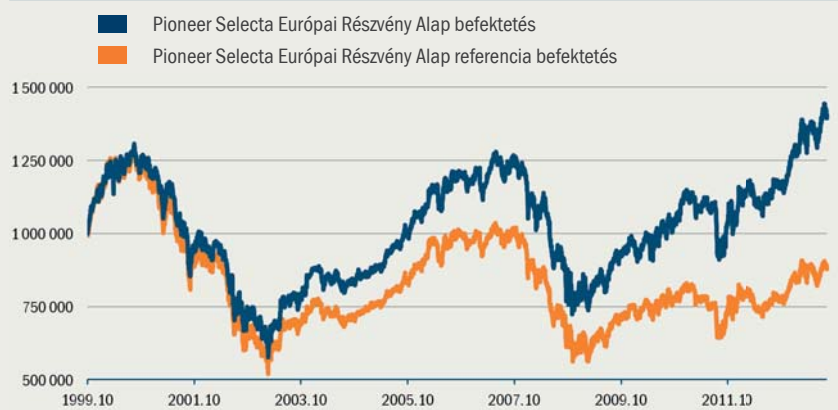
Augusztus az európai tőzsdéken jellemzően kedvezőtlen hozamokkal szolgált. A júliusi emelkedés után enyhe korrekció következett, amit a hónap végén a szíriai háborús hírek tovább nyomtak lefelé. Összességében a német DAX index 2%-ot, az angol FTSE index 0,7%-ot, a francia CAC index pedig 1,5%-ot esett. A periféria országai közül augusztusban a spanyol index is esett, azonban a görög, a portugál és az olasz indexek növekedtek annak köszönhetően, hogy a hónap elejét még emelkedéssel kezdték. A forint 0,4%-ot gyengült az euróval szemben, így a forintosi-tott hozamok kedvezőbb alakultak. A hónap során az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

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 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 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 Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.08.30-án:** 2 467 641 756 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.08.30-án**

Év	Hozam (%)
2012	2,45%
2011	2,47%
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%
2005	2,05%
2004	2,15%

Az indulástól 2013.08.30-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.08.30
Külföldi vállalati kötvény	1 166 228 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 347 932 860 Ft
Egyéb eszközök**	118 542 668 Ft
Eszközök összesen	2 467 641 756 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

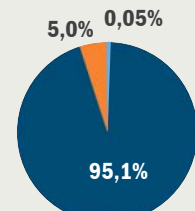
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	13,37% / 7,43%
12 hónap*	22,27% / 14,23%
2 évre**	22,31% / 15,46%
3 évre**	11,75% / 4,93%
4 évre**	11,27% / 5,80%
5 évre**	8,00% / 3,30%
Indulástól**	2,42% / 1,25%

*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

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Anglia	29,6%
Franciaország	18,9%
Németország	17,7%
Svájc	10,1%
Svédország	4,8%
Spanyolország	4,0%
Olaszország	2,3%
Írország	2,0%
Hollandia	1,5%
Dánia	1,3%

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2013. augusztus 30.

Piaci környezet

Az amerikai vezető indexek augusztusban kedvezőtlenül teljesítettek. A hónap eleje enyhe korrekcióval indult, majd a FED eszközvásárlási programjának lassításáról érkező újabb bejelentésekre és a szíriai háborús hírekre az árfolyamok végleg lefelé vették az irányt. Az S&P 500 összességében 3,1%-ot, a Nasdaq 1%-ot míg a Russel 2000 3,3%-ot esett. A forint 0,8%-ot gyengült a dollárral szemben így a forintosított hozamok valamivel kedvezőbbek. A hónap során az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

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 devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.

→ **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX

→ **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap

→ **Az alap indulása:** 1998. október 22.

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

→ **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.

→ **Teljes nettó eszközérték 2013.08.30-án:**

2 780 375 085 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.08.30-án**

A sorozat: 1,163511 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000701883

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 2,00%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,15%

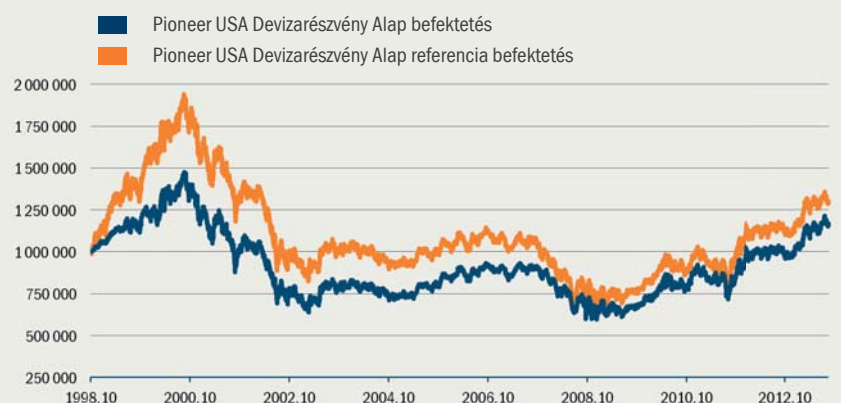
→ **Alap szórás²:** 18,50%

→ **Kockázati szint:** magas

→ **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2012	2,51%
2011	2,54%
2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%
2006	2,06%
2005	2,07%

Az indulástól 2013.08.30-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2013.08.30

Nyílt végű alap befektetési jegye	2 696 159 488 Ft
Egyéb eszközök**	84 215 597 Ft
Eszközök összesen	2 780 375 085 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

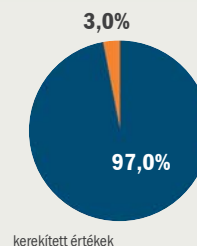
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéiteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozamادات 2013.08.30	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	18,46% 16,19%
12 hónap*	15,03% 13,13%
2 évre**	22,69% 23,13%
3 évre**	13,65% 13,34%
4 évre**	14,85% 14,19%
5 évre**	9,86% 9,87%
Indulástól**	1,02% 3,91%

*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*
APPLE	3,35%
MICROSOFT	2,57%
GOOGLE	2,44%
3M	1,81%
MASTERCARD	1,77%
STARBUCKS	1,69%
UNITED TECH.	1,57%
THERMO FISHER S.	1,53%
ROSS STORES	1,48%
PHILIP MORRIS	1,30%

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

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2013.08.01 - 2013.08.31 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	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 2013.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-5,76	5,111701	3 303 012 825	-6,98
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 alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



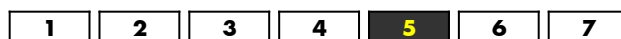
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

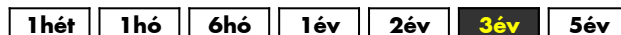


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



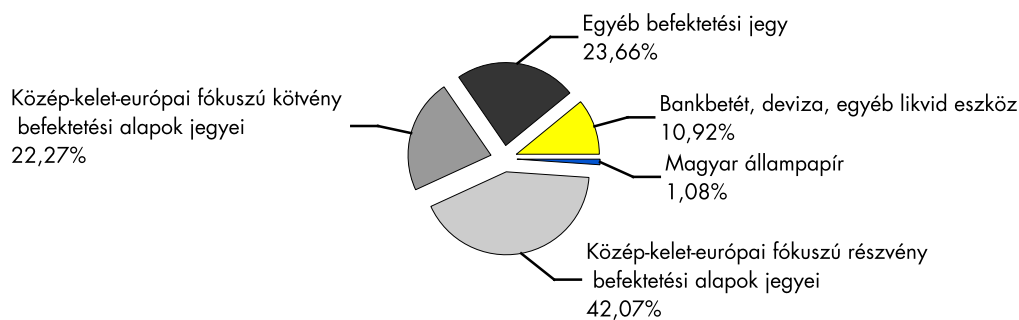
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	17,22
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	14,56
SCHRODER INV	13,77
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	13,73
ESPA DANUBIA	11,81
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,46

Piaci események

Az augusztusi hónapban a gazdaságpolitikai bizonytalanság és a geopolitikai kockázatok felerősödése korrekciót eredményezett a legtöbb globális kötvény és részvénypiacon. A Szíria elleni katonai beavatkozás lehetőségének felerősödése, az amerikai jegybanki pénznyomtatás lehetséges visszavonása, az USA adóssághalál problémájának előtérbe kerülése valamint a közelgő német választásokkal kapcsolatos bizonytalanság eredményeként felerősödött a globális kockázatkerülés. A világgazdaság növekedési kilátásai ugyan tovább javultak, viszont a kedvező makrogazdasági jelentések hatása sem volt képes ellensúlyozni a pesszimista hangulatot. A vezető tőzszeindexek kivétel nélkül estek, és a fejlődő piacokon is folytatódott az előző hónapi csökkenés. Az 500 legnagyobb amerikai vállalatot magában foglaló S&P 3,13%-ot, míg az eurózána 50 legnagyobb vállalatából képzett SX5E 1,69%-ot csökkent. Az MSCI globális fejlődő részvényi indexe 1,90%-ot veszített értékéből. A kelet-közép európai régió üde színfoltjának bizonyult, ugyanis a lengyel és a cseh tőzsze vezetésével a 20 legnagyobb régiós vállalat részvényeiből képzett CETOP index 2,51%-kal emelkedett. A gazdaságpolitikából fakadó országspecifikus kockázatok felerősödése miatt viszont a magyar tőzsze indexe közel 2%-ot veszített értékéből. Augusztusban tovább emelkedett a magyar hozamgörbe meredeksége. A rövid futamidejű állampapírok hozamai, a jegybanki kamatvágással kapcsolatos várakozások hatására is, tovább csökkentek, míg a hosszú lejáratokon 20-40 bázispontos emelkedés volt tapasztalható. Eltérő amplitúdóval ugyan, de más régiós kötvénypiacon is hasonló folyamatok bontakoztak ki. A jegybank monetáris tanács a piaci szereplőket meglepő módon 20 bázisponttal, 3,8%-ra csökkentette az irányadó piaci kamatlábat.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	14,42%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgidozásának 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 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.

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 és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a **2013.08.01 - 2013.08.31** 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

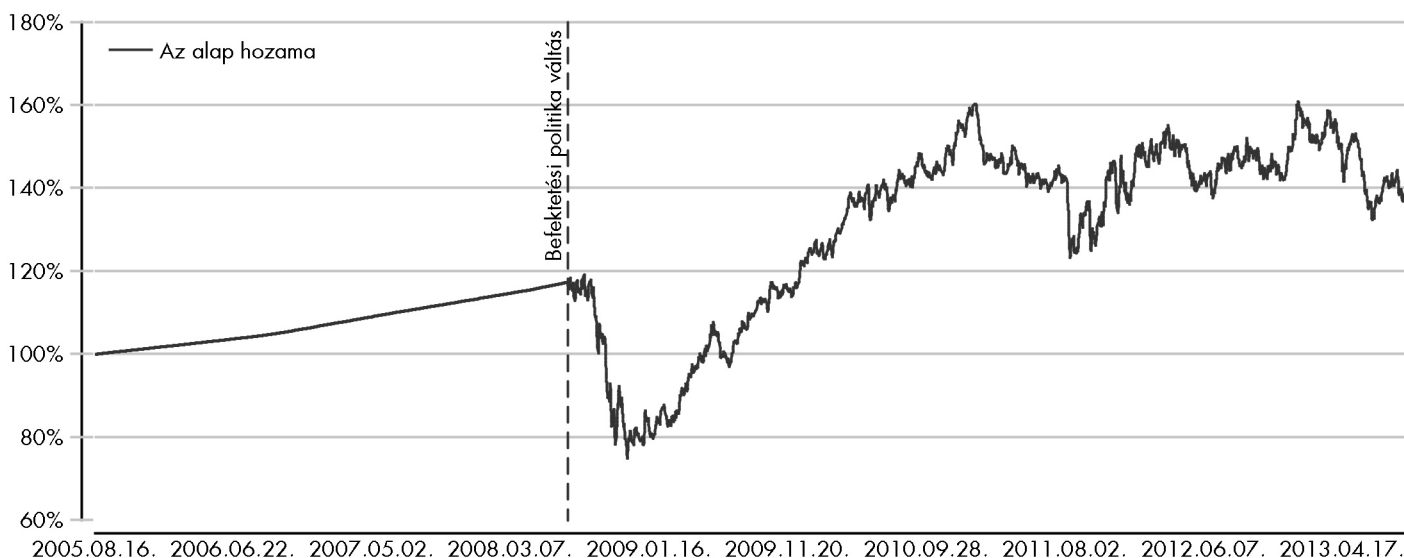
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-11,92	1,378185	376 521 087	-9,40
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	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 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). Az EMEA Részvény Alapok Alapja „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



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
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

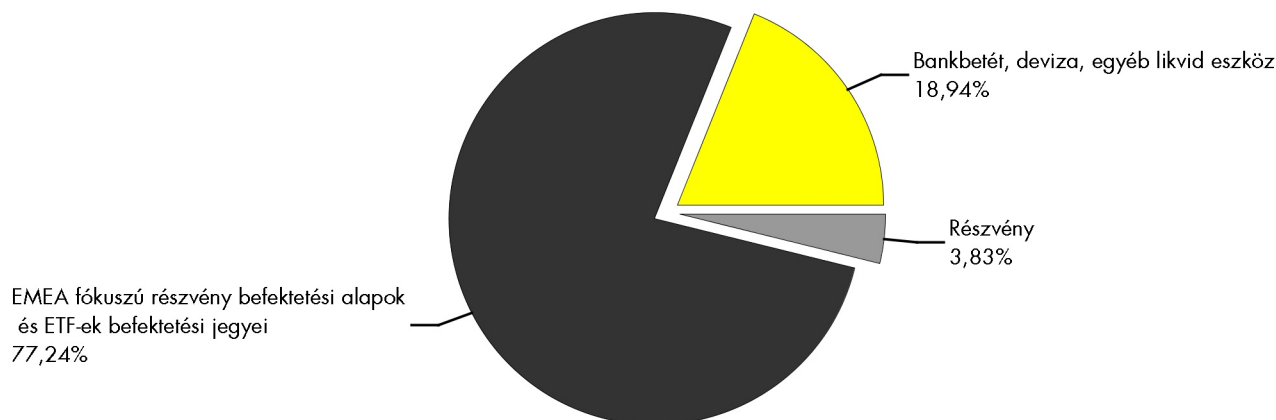
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	18,30
ISHARES RUSSIA CAP	16,68
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	16,25
DB X-TR MSCI RUSSIA	11,61

Piaci események

Augusztusban beköszöntött az igazi nyári uborkaszezon a piacokon. A forgalom alacsony volt, az árak legtöbb esetben nem változtak lényegesen, csak a vezető amerikai részvénytőzsválcok csúsztak vissza kicsit. Az állóvízet leginkább a hónap végén felbukkanó szíriai katonai beavatkozás híre kavarta fel. Nehéz ezen kívül még fontos hírt találni, azonban a következő időszak bővelkedik majd nehézségekben. Ősszel újra kezdődik az amerikai törvényhozásban a költségvetés és a költségvetési plafon vitája. A közel-keleti, szíriai konfliktus elhúzódó lehet, és akár ki is szélesedhet. Szeptemberre várják a piaci szereplők a FED kötvényvásárlási programjának első csökkentését, ami már így is problémákat okoz azoknak a fejlődő – elsősorban ázsiai – országoknak, amelyek deficitet folyó fizetési mérleggel küzdenek. Sokat gyengült ezen országok (India, Indonézia, stb.) devizái, azonban ez a folyamat még nem fertőzte meg az EMEA régiót, ami az alap befektetési célpiaca. A romló fundamentumok, illetve a FED likviditáscsökkentés miatt az amerikai befektetők pénzt vontak ki az ázsiai régióból. A legfontosabb EMEA célpiacok augusztusi forintban mért teljesítménye: Dél-Afrika -0,54%, Lengyelország +3,65%, Törökország -12,16%, Oroszország +0,56%. A benchmarként használt MSCI EMEA index 1,45%-ot esett forintban számolva. A forint alig változott az euróval szemben, az árfolyam 300,05-ről 300,56-ra mozdult csak. Az amerikai dollár árfolyama hasonlóan stabil volt, 225,79-en nyitotta a hónapot és 226,92-n zárta az augusztust. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 20 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg augusztus 27-én, az irányadó kamatszint 3,80 százalék jelenleg.

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	20,88%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. 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.

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 2013.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2013	1,17	1,711925	14 903 159 675
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 kiindul pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekintti.

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
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

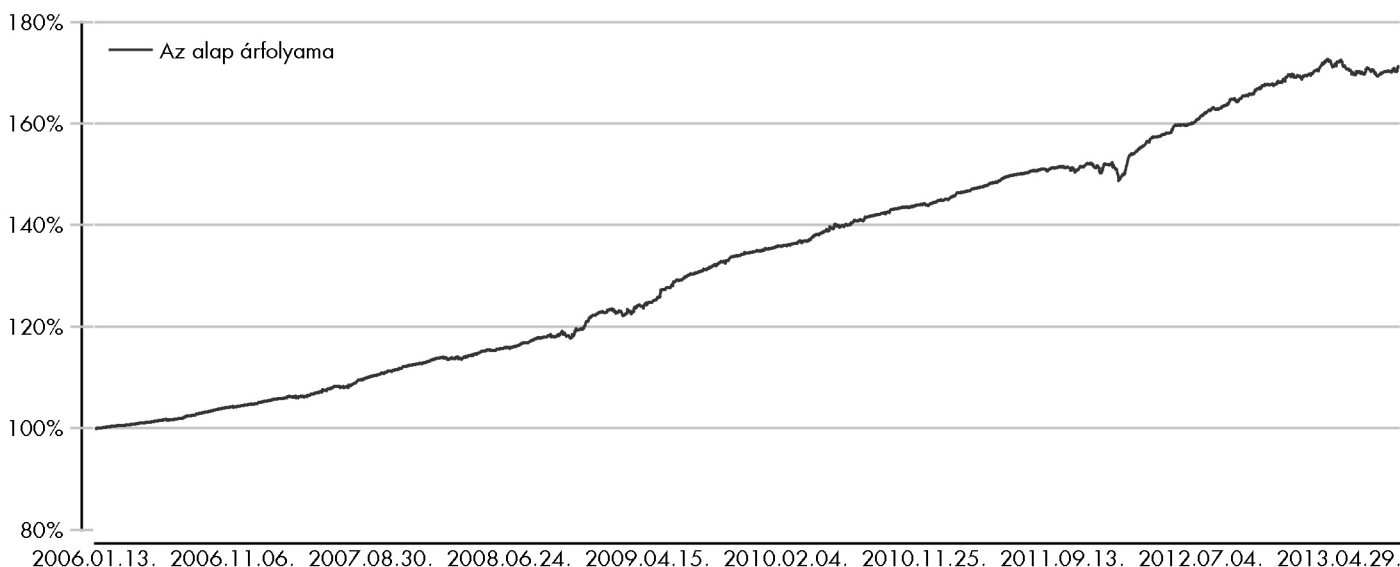
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MNB130904	34,87
MNB130911	23,46

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Nemzeti Bank	58,33

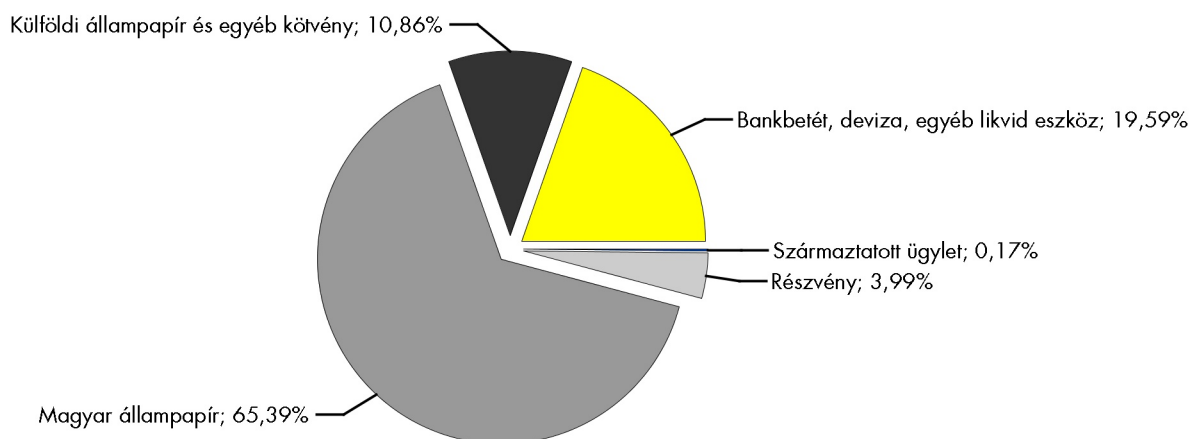
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Augusztus nagyon csendes volt, azonban a következő időszak bővelkedhet majd fordulatokban. A közel-keleti, szíriai konfliktus elhúzódó lehet, és akár ki is szélesedhet. Szeptemberre várják a piaci szereplők a FED kötvényvásárlási programjának első csökkentését, ami már így is problémákat okoz azoknak a fejlődő – elsősorban ázsiai – országoknak, amelyek deficitesebb fizetési mérleggel küzdenek. Ősszel újra kezdődik az amerikai törvényhozásban a költségvetés és a költségvetési plafon vitája. A piacok időként jól reagálnak a nehézségekre és leküzdik azokat, azonban néha egy-egy sok képes kibillenteni őket vélt egyensúlyukból. Továbbra is több, komoly veszélyekre figyelmeztető faktort lát az alap kezelője az elkövetkező 6-12 hónapra előretekintve: a rövid és hosszú kamatok megugrása, a piaci likviditás beszűkülése, a tőkeáttétel magas szintje, illetve a kisbefektetők nagyszámú megjelenése a részvénypiacokon is rossz ómen véleménye szerint a kockázatos termékek jövőbeni teljesítményére nézve. Az alap defenzivitásra törekszik, illetve olyan pozíciókat tart, melyek akkor teljesítenek valószínűleg jól, ha a globális tőkepiacokon a kockázatokat (kamatkockázat, hitelkockázat, részvény- és deviza-kockázati felárak) újraárazzák a befektetők. Az alap diverszifikált devizakosarat tart változó mértékben, rengeteg likviditással bír. A portfólió gerincét számlapénz, befektetési kategóriájú kötvények, betétek, jegybanki instrumentumok alkotják. Az alapot továbbra is legalább egy éves időtávra ajánljuk.

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	1,65%
Nettó összesített kockázati kitettség	133,28%

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.

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 és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a 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.



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 2013.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2013	2,93	1,388138	844 065 437
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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D140625	30,97
MNB130911	23,66
D140430	17,31

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	63,96
MNB_K	23,66

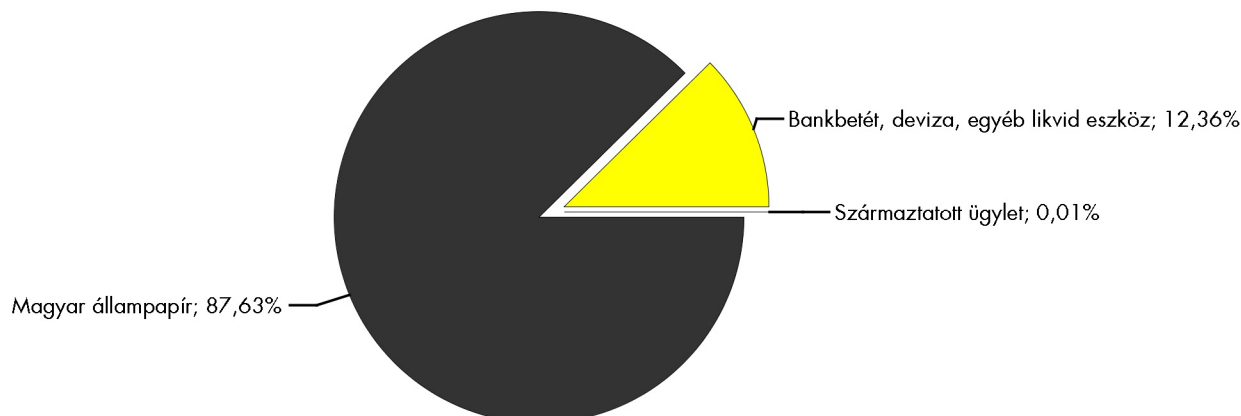
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Piaci események

Augusztusban beköszöntött az igazi nyári uborkaszezon a piacokon. A forgalom alacsony volt, az árak legtöbb esetben nem változtak lényegesen, csak a vezető amerikai részvénypiacok csúsztak vissza kicsit. Az állóvizet leginkább a hónap végén felbukkanó szíriai katonai beavatkozás híre kavarta fel. Nehéz ezen kívül találni még fontos hírt, azonban a következő időszak bővelkedik majd nehézségekben. A piacok időként jól reagálnak a nehézségekre és leküzdik azokat, azonban néha egy-egy sok képes kibillenteni őket vélt egyensúlyukból. A közel-keleti, szíriai konfliktus elhúzódó lehet, és akár ki is szélesedhet. Szeptemberre várják a piaci szereplők a FED kötvényvásárlási programjának első csökkentését, ami már így is problémákat okoz azoknak a fejlődő – elsősorban ázsiai – országoknak, amelyek deficitesebb fizetési mérleggel küzdenek. Ősszel újra kezdődik az amerikai törvényhozásban a költségvetés és a költségvetési plafon vitája. A romló fundamentumok, illetve a FED likviditásszűkítés miatt az amerikai befektetők pénzt vontak ki az ázsiai régióból. A hazai piacbefolyásoló hírek közül kiemelendő a jegybank első unortodox 20 bázispontos kamatvágása, illetve az újabb devizahiteles mentőcsomag belebegyűjtése augusztus végén. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index augusztusban emelkedett 2,69%-ot. A lengyel WIG20 +2,09%, a cseh PX index +3,16% teljesített. Eközben a magyar tőzsdeindex, a BUX negatív tartományban zárta a hónapot: 1,91%-kal csökkent az értéke. A forint alig változott az euróval szemben, az árfolyam 300,05-ről 300,56-ra mozdult csak. Az amerikai dollár árfolyama hasonlóan stabil volt, 225,79-en nyitotta a hónapot és 226,92-n zárta az augusztust. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 20 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg augusztus 27-én, az irányadó kamatszint 3,80 százalék jelenleg.

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	5,87%
Nettó összesített kockázati kitétség	102,16%

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 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.

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 és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2013.08.01 - 2013.08.31 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	3,68	3,600484	51 181 170 314	3,90
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

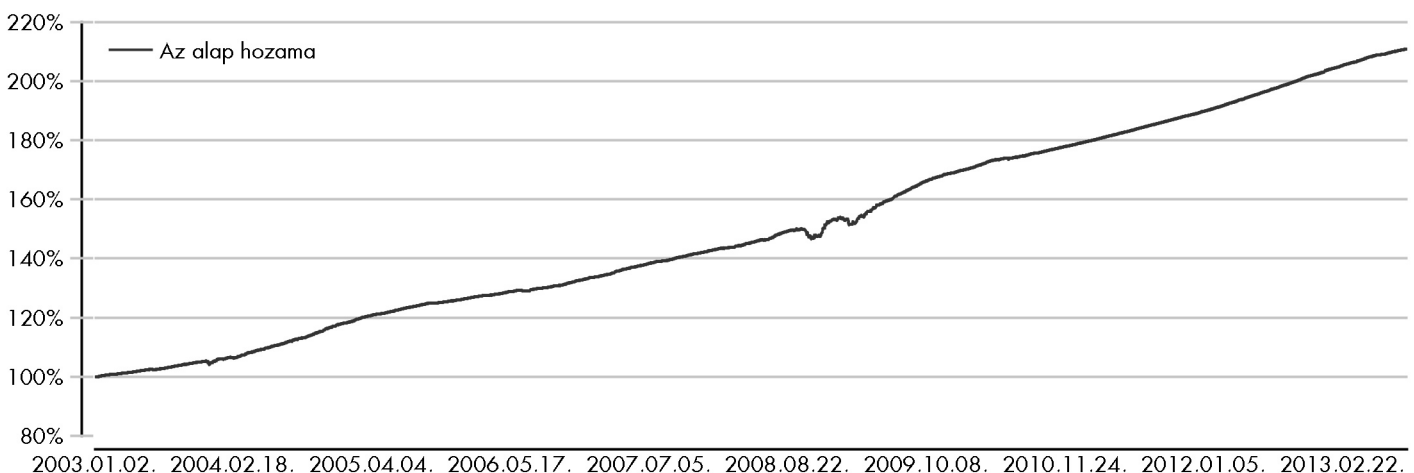
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap „rövid kötvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje 6 hónap és 3 év közötti.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MNB130911	23,42

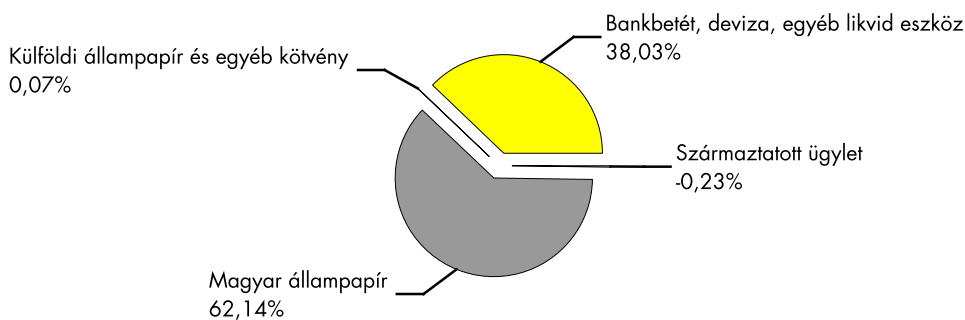
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	32,87
MNB_K	29,27
Raiffeisen Bank Zrt.	19,47
OTP Bank Nyrt.	14,90

Piaci események

Az augusztusi hónapra végig jellemző folyamat volt, hogy a magyar államkötvények hozamgörbéjének meredeksége megnőtt. Azaz a rövid futamidejű kötvények elvárthozama csökkent, míg a hosszabb futamidejű kötvényeké emelkedett. A folyamat több okkal magyarázható. Az első ok az, hogy a fejlett gazdaságokkal rendelkező államok kamatozó eszközeinél is hozamemelkedés következett be, ami forráskivonással járt a feltörekvő országok piacairól. A hazai jellegű okok között található, hogy a magyar monetáris tanács a rövidebb futamidőnél meghatározó szerepet betöltő alapkamatot tovább mérsékelte. Az irányadó ráta értéke jelenleg 3,80%-os. A hazai pénzügyi szereplőket a szokatlan mértékű vágással meglepték, hiszen kisebb csökkentésre számítottak. A finanszírozással kapcsolatos hír volt még, hogy az állam a jövő év tavaszán esedékes IMF hiteltörlesztő-részlet fizetését mostani esedékességgel együtt teljesítette, így a valutaalap felé nincs már további kötelezettsége. Ezzel egyidőben bejelentették viszont, hogy az előtörlesztés miatt, illetve a jövő év elején esedékes devizakötvények lejárta miatt, szükség lehet egy év végi új dollárkötvény kibocsátásra. A hazai adósságról szóló augusztusban publikált, de június végéről szóló jelentés megmutatta, hogy miért volt szükség a június végén bejelentett Varga-csomagra. A félév végétől visszatekintett négy negyedéves költségvetési hiány/GDP adat 2,6%-ra nőtt az előző negyedév végi 2,1%-os adathoz képest. A félév végén az összesített államadósság így 81,4%-os volt a GDP-hez képest, ami 1%-pontos csökkenés az előző negyedéves eredményhez képest. Az adósság nominális értéke viszont újból nőtt. Az EUR/HUF árfolyam a kamatvágás és a fejlett piaci hozamemelkedések mellett a hónap során kissé gyengült, így a kurzus 300,05-ös szintről a 300,56-os szintig emelkedett.

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	1,39%
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.

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 és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a **2013.08.01 - 2013.08.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	4,05	3,472502	4 318 042 352	3,94
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 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 Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2016/D Magyar Államkötvény	24,86
2018/A Magyar Államkötvény	20,86
REP OF HUNGARY 3.5 EUR	10,50

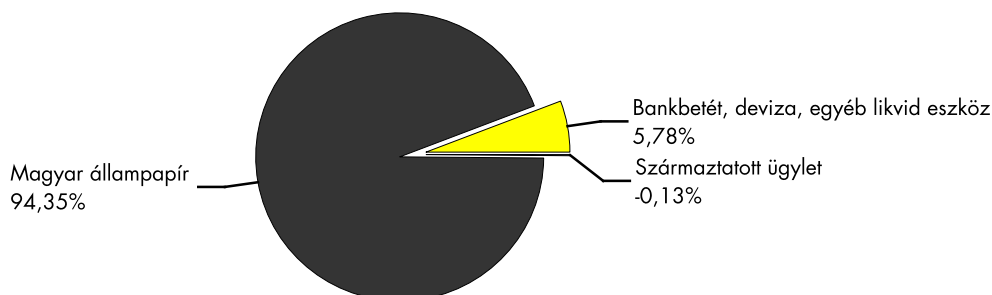
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	85,10

Piaci események

Az augusztusi hónapra végig jellemző folyamat volt, hogy a magyar államkötvények hozamgörbéjének meredeksége megnőtt. Azaz a rövid futamidejű kötvények elvárthozama csökkent, míg a hosszabb futamidejű kötvényeké emelkedett. A folyamat több okkal magyarázható. Az első ok az, hogy a fejlett gazdaságokkal rendelkező államok kamatozó eszközeinél is hozamemelkedés következett be, ami forráskivonással járt a feltörekvő országok piacairól. A hazai jellegű okok között található, hogy a magyar monetáris tanács a rövidebb futamidőnél meghatározó szerepet betöltő alapkamatot tovább mérsékelte. Az irányadó ráta értéke jelenleg 3,80%-os. A hazai pénzügyi szereplőket a szokatlan mértékű vágással meglepték, hiszen kisebb csökkentésre számítottak. A finanszírozással kapcsolatos hír volt még, hogy az állam a jövő év tavaszán esedékes IMF hiteltörlesztő-részlet fizetését mostani esedékességgel együtt teljesítette, így a valutaalap felé nincs már további kötelezettség. Ezzel egyidőben bejelentették viszont, hogy az előtörlesztés miatt, illetve a jövő év elején esedékes devizakötvények lejártja miatt, szükség lehet egy év végi új dollárkötvény kibocsátásra. A hazai adósságról szóló augusztusban publikált, de június végéről szóló jelentés megmutatta, hogy miért volt szükség a június végén bejelentett Varga-csomagra. A félév végétől visszatekintett négy negyedéves költségvetési hiány/GDP adat 2,6%-ra nőtt az előző negyedév végi 2,1%-os adathoz képest. A félév végén az összesített államadósság így 81,4%-os volt a GDP-hez képest, ami 1%-pontos csökkenés az előző negyedéves eredményhez képest. Az adósság nominális értéke viszont újból nőtt. Az EUR/HUF árfolyam a kamatvágás és a fejlett piaci hozamemelkedések mellett a hónap során kissé gyengült, így a kurzus 300,05-ös szintről a 300,56-os szintig emelkedett.

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	9,52%
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.

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 és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást. **Az alap 2013. szeptember 5.-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat, így a hozama EHO-mentes lesz a dátumot követően.**

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2013.08.01 - 2013.08.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	2,52	2,136210	16 313 801 273	3,27
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

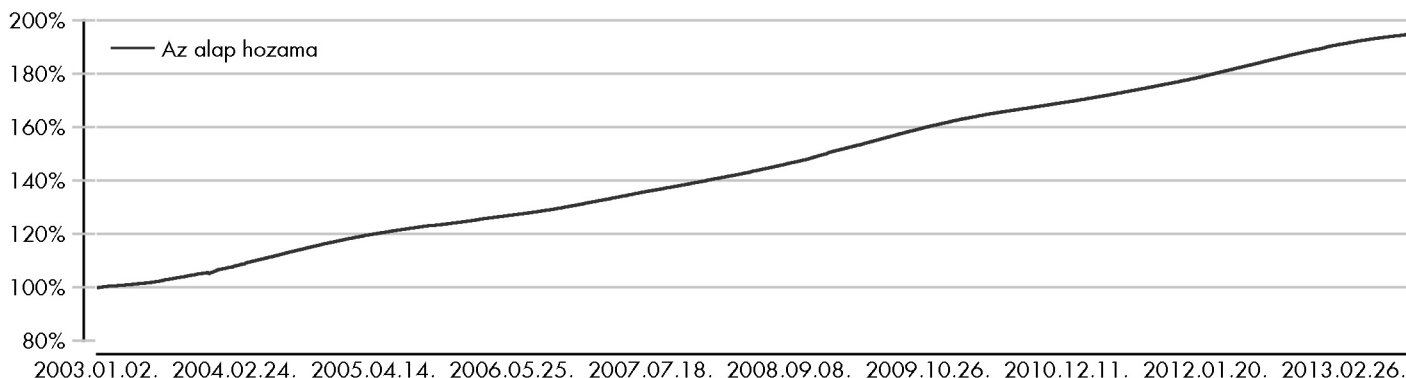
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



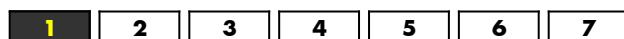
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

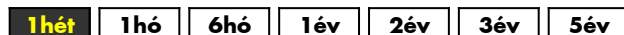


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	18,42
HUF betét	15,47
HUF betét	12,47
HUF betét	12,47
HUF betét	12,37
MNB130904	11,64

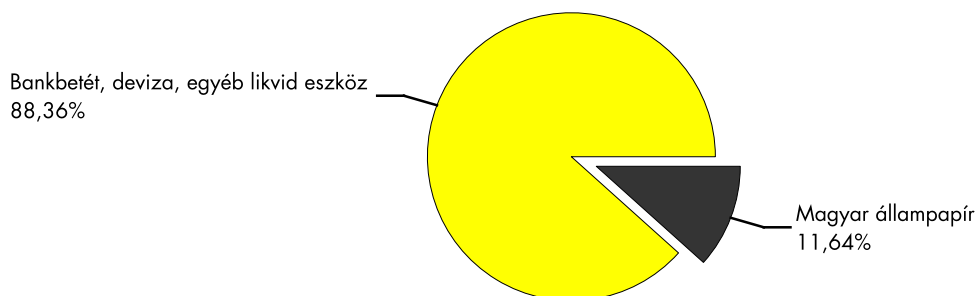
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	46,26
Raiffeisen Bank Zrt.	24,94
MNB_K	11,64

Piaci események

Az augusztusi hónapra végig jellemző folyamat volt, hogy a magyar államkötvények hozamgörbéjének meredeksége megnőtt. Azaz a rövid futamidejű kötvények elvárthozama csökkent, míg a hosszabb futamidejű kötvényeké emelkedett. A folyamat több okkal magyarázható. Az első ok az, hogy a fejlett gazdaságokkal rendelkező államok kamatozó eszközeinél is hozamemelkedés következett be, ami forráskivonással járt a feltörekvő országok piacairól. A hazai jellegű okok között található, hogy a magyar monetáris tanács a rövidebb futamidőnél meghatározó szerepet betöltő alapkamatot tovább mérsékelte. Az irányadó ráta értéke jelenleg 3,80%-os. A hazai pénzügyi szereplőket a szokatlan mértékű vágással meglepték, hiszen kisebb csökkentésre számítottak. A finanszírozással kapcsolatos hír volt még, hogy az állam a jövő év tavaszán esedékes IMF hiteltörlesztő-részlet fizetését mostani esedékességgel együtt teljesítette, így a valutaalap felé nincs már további kötelezettsége. Ezzel egyidőben bejelentették viszont, hogy az előtörlesztés miatt, illetve a jövő év elején esedékes devizakötvények lejáta miatt, szükség lehet egy év végi új dollárkötvény kibocsátásra. A hazai adósságról szóló augusztusban publikált, de június végéről szóló jelentés megmutatta, hogy miért volt szükség a június végén bejelentett Varga-csomagra. A félév végétől visszatekintett négy negyedéves költségvetési hiány/GDP adat 2,6%-ra nőtt az előző negyedév végi 2,1%-os adathoz képest. A félév végén az összesített államadósság így 81,4%-os volt a GDP-hez képest, ami 1%-pontos csökkenés az előző negyedéves eredményhez képest. Az adósság nominális értéke viszont újból nőtt. Az EUR/HUF árfolyam a kamatvágás és a fejlett piaci hozamemelkedések mellett a hónap során kissé gyengült, így a kurzus 300,05-ös szintről a 300,56-os szintig emelkedett.

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	0,22%
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 alapanban 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.

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 és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	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 2013.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	3,96	2,458872	1 830 347 324	12,53
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 alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03

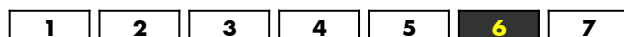


Kockázati Profil

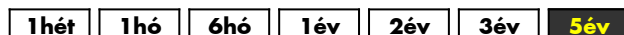
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Típusosan alacsonyabb hozam Típusosan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



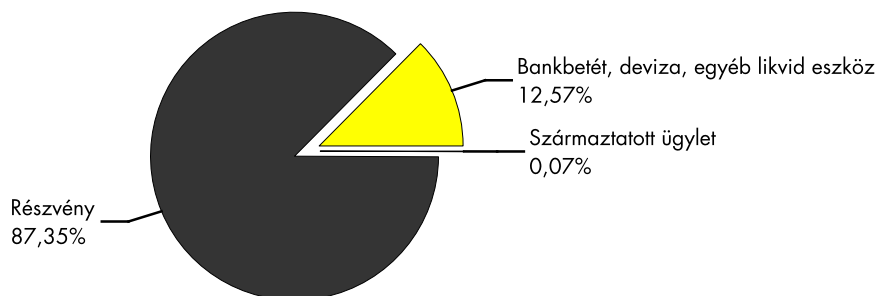
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Royal Dutch Shell Merged	5,18
CHEVRONTEXACO	3,73
TOTALFINAELF SA	3,56
HSBC	3,37
ENI SPA	2,78
AT AND T INC.	2,75
NIPPON TEL.	2,43
STATOIL	2,21
ALLIANZ SE	1,99
BILLITON PLC DL 50	1,91

Piaci események

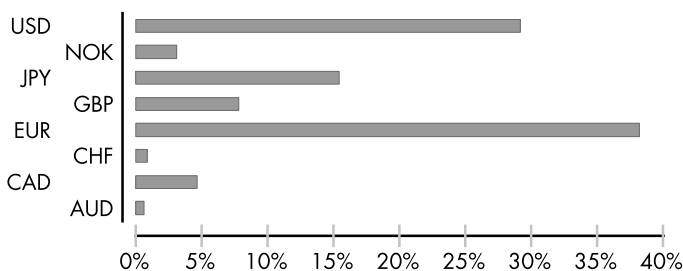
Augusztusban beköszöntött az igazi nyári uborkaszezon a piacokon. A forgalom alacsony volt, az árak legtöbb esetben nem változtak lényegesen, csak a vezető amerikai részvénypiacok csúsztak vissza kicsit. Az állóvizet leginkább a hónap végén felbukkanó szíriai katonai beavatkozás híre kavarta fel. Nehéz ezen kívül még fontos hírt találni, azonban a következő időszak bővelkedik majd nehézségekben. A közel-keleti, szíriai konfliktus elhúzódó lehet, és akár ki is szélesedhet. Szeptemberre várják a piaci szereplők a FED kötvényvásárlási programjának első csökkentését, ami már így is problémákat okoz azoknak a fejlődő – elsősorban ázsiai – országoknak, amelyek deficitesebb fizetési mérleggel küzdenek. Ősszel újra kezdődik az amerikai törvényhozásban a költségvetés és a költségvetési plafon vitája. A piacok időként jól reagálnak a nehézségekre és leküzdik azokat, azonban néha egy-egy sok képes kibillenteni őket vélt egyensúlyukból. Forintban tekintve a német DAX 1,92%-ot esett, az S&P 500 is leértékelődött 2,64%-kal augusztusban. A globális MSCI World index 1,84%-ot csökkent a hónapban. A forint alig változott az euróval szemben, az árfolyam 300,05-ről 300,56-ra mozdult. Az amerikai dollár árfolyama hasonlóan stabil volt, 225,79-en nyitotta a hónapot és 226,92-n zárta az augusztust. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 20 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg augusztus 27-én, az irányadó kamatszint 3,80 százalék jelenleg.

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

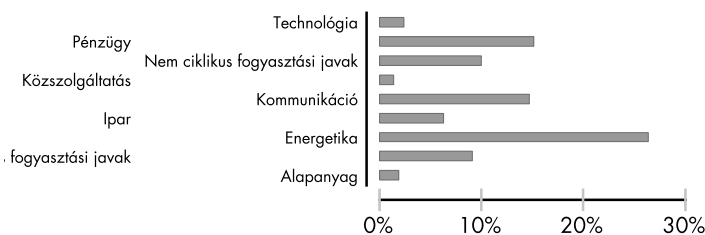


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	17,12%
Nettó összesített kockázati kitétség	108,74%

A világ főbb tőzszeindexei*

	2013.07.31	2013.08.31	változás
DOW	15499,54	14810,31	-4,45%
S&P500	1685,73	1632,97	-3,13%
NASDAQ	3626,371	3589,868	-1,01%
FTSE	6621,06	6412,93	-3,14%
DAX	8275,97	8103,15	-2,09%
NIKKEI225	13668,32	13388,86	-2,04%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2013.08.01 - 2013.08.31** 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 mindenkor 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 2013.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-4,98	1,879007	1 873 084 346	-5,02
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 (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 Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

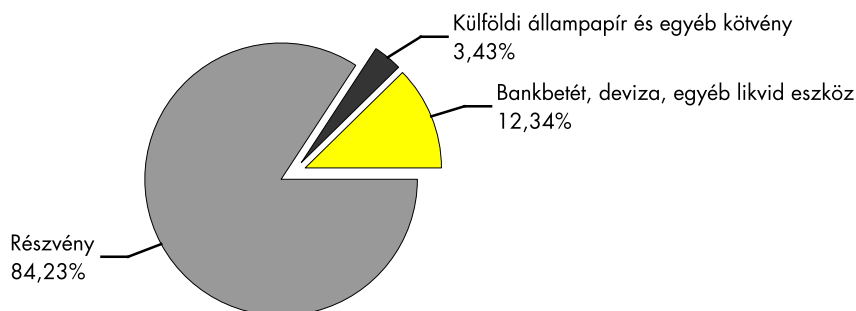
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
MOL részvény	8,99
OTP Bank részvény	8,98
Richter Gedeon Nyrt.	8,65
POWSZECHNY ZAKLAD	6,00
UBEZPIECZ SA	
ERSTE BANK	5,29

Piaci események

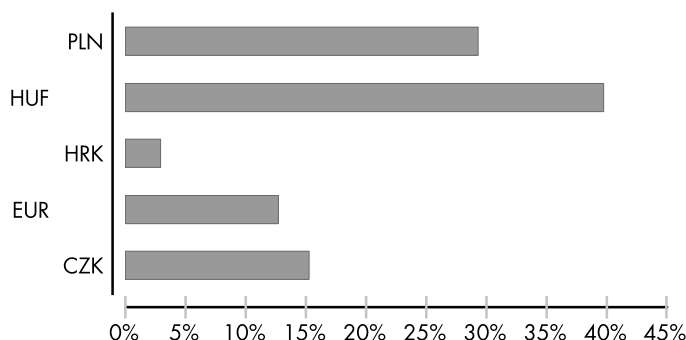
Augusztusban beköszöntött az igazi nyári uborkaszezon a piacokon. A forgalom alacsony volt, az árak legtöbb esetben nem változtak lényegesen, csak a vezető amerikai részvénypiacok csúsztak vissza kicsit. Az állóvizet leginkább a hónap végén felbukkanó szíriai katonai beavatkozás híre kavarta fel. Nehéz ezen kívül még fontos hírt találni, azonban a következő időszak bővelkedik majd nehézségekben. Ősszel újra kezdődik az amerikai törvényhozásban a költségvetés és a költségvetési plafon vitája. A közel-keleti, szíriai konfliktus elhúzódó lehet, és akár ki is szélesedhet. Szeptemberre várják a piaci szereplők a FED kötvényvásárlási programjának első csökkentését, ami már így is problémákat okoz azoknak a fejlődő – elsősorban ázsiai – országoknak, amelyek deficitesebb folyó fizetési mérleggel küzdenek. Sokat gyengült ezen országok (India, Indonézia, stb.) devizái, azonban ez a folyamat még nem fertőzte meg a közép-kelet európai régiót, ami az alap befektetési célpiaca. A romló fundamentumok, illetve a FED likviditáscsökkentés miatt az amerikai befektetők pénzt vontak ki az ázsiai régióból is. A hazai piacbefolyásoló hírek közül kiemelendő a jegybank első unortodox 20 bázispontos kamatvágása, illetve az újabb devizahiteles mentőcsomag belebegyűjtése augusztus végén. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index augusztusban emelkedett 2,69%-ot. A lengyel WIG20 +2,09%, a cseh PX index +3,16%-ot teljesített. Eközben a magyar tőzsdeindex, a BUX negatív tartományban zárta a hónapot: 1,91%-kal csökkent az értéke. A magyar blue-chipek közül a Richter Gedeon tűnt ki remek teljesítményével (+5,78%), a Magyar Telekom is pluszban zárta a hónapot (+1,94%), a MOL (-4,21%) és az OTP (-6,42%) viszont nem tudott emelkedni. A forint alig változott az euróval szemben, az árfolyam 300,05-ről 300,56-ra mozdult csak. Az amerikai dollár árfolyama hasonlóan stabil volt, 225,79-en nyitotta a hónapot és 226,92-n zárta az augusztust. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 20 bázispontos kamatcsökkentést szavazott meg augusztus 27-én, az irányadó kamatszint 3,80 százalék jelenleg.

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	22,78%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.



Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.07.26.
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 2013.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	3,06	1,642471	51 497 264 887	3,27
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

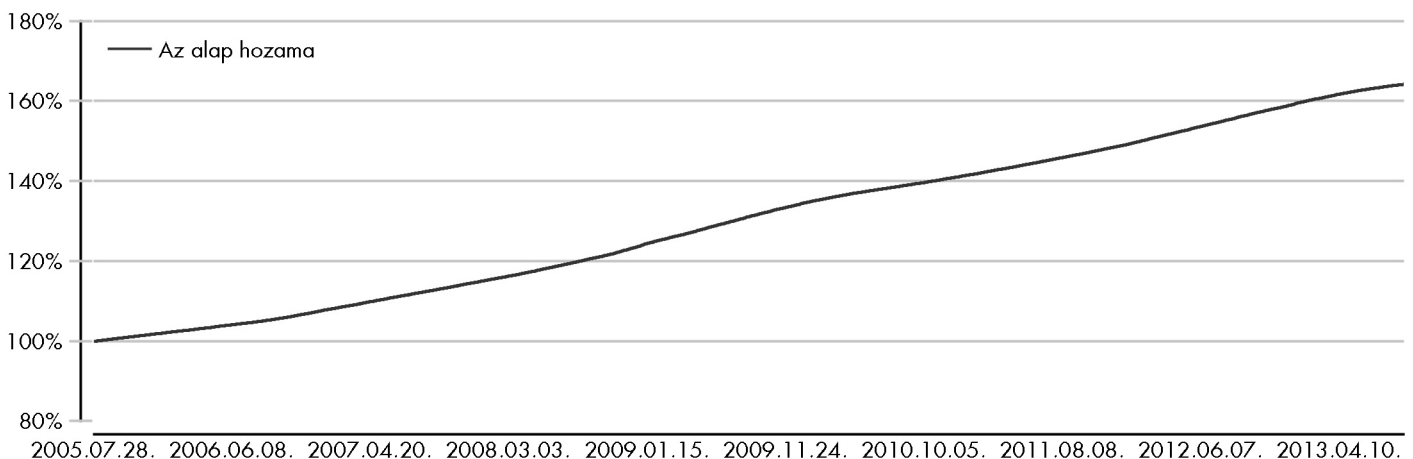
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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.

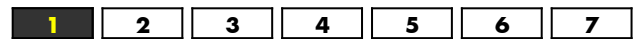
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)

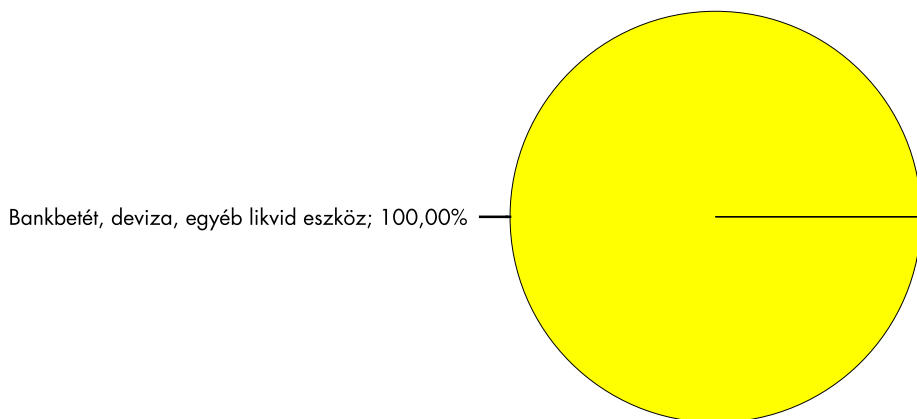
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	93,09

Piaci események

Az augusztusi hónapra végig jellemző folyamat volt, hogy a magyar államkötvények hozamgörbéjének meredeksége megnőtt. Azaz a rövid futamidejű kötvények elvárthozama csökkent, míg a hosszabb futamidejű kötvényeké emelkedett. A folyamat több okkal magyarázható. Az első ok az, hogy a fejlett gazdaságokkal rendelkező államok kamatozó eszközeinél is hozamemelkedés következett be, ami forráskivonással járt a feltörekvő országok piacairól. A hazai jellegű okok között található, hogy a magyar monetáris tanács a rövidebb futamidőnél meghatározó szerepet betöltő alapkamatot tovább mérsékelte. Az irányadó ráta értéke jelenleg 3,80%-os. A hazai pénzügyi szereplőket a szokatlan mértékű vágással meglepték, hiszen kisebb csökkentésre számítottak. A finanszírozással kapcsolatos hír volt még, hogy az állam a jövő év tavaszán esedékes IMF hiteltörlesztő-részlet fizetését mostani esedékességgel együtt teljesítette, így a valutaalap felé nincs már további kötelezettsége. Ezzel egyidőben bejelentették viszont, hogy az előtörlesztés miatt, illetve a jövő év elején esedékes devizakötvények lejáratá miatt, szükség lehet egy év végi új dollárkötvény kibocsátásra. A hazai adósságról szóló augusztusban publikált, de június végéről szóló jelentés megmutatta, hogy miért volt szükség a június végén bejelentett Varga-csomagra. A félév végétől visszatekintett négy negyedéves költségvetési hiány/GDP adat 2,6%-ra nőtt az előző negyedév végi 2,1%-os adathoz képest. A félév végén az összesített államadósság így 81,4%-os volt a GDP-hez képest, ami 1%-pontos csökkenés az előző negyedéves eredményhez képest. Az adósság nominális értéke viszont újból nőtt. Az EUR/HUF árfolyam a kamatvágás és a fejlett piaci hozamemelkedések mellett a hónap során kissé gyengült, így a kurzus 300,05-ös szintről a 300,56-os szintig emelkedett. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédelem Alap (RAGA) augusztus havi hozamvédelmi szintje éves 2,00% volt, a szeptemberi hónapra pedig éves 1,80% lesz.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,22%
Nettó összesített kockázati kitettség	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 kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a 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.

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 és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.¹
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám²: 1111-37
 ISIN kód: HU0000702857
 Benchmark: 100% MAX index
 BAMOSZ kategória:hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2013.08.30.):4 422 440 649 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2013.08.30.): 2,253916 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
		✓		

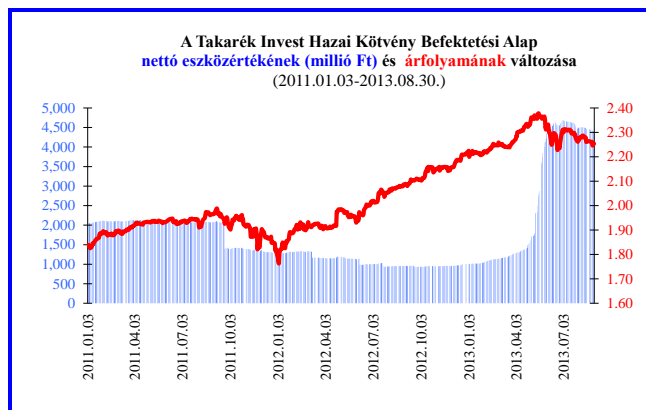
Befektetési politika

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 kis volatilitással (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

Augusztusban folytatódott a hosszú hozamok emelkedése, egyrészt a nemzetközi fejlemények miatt, miszerint a FED eszközvásárlási programjának lassítása egyre valószínűbb, másrészt a hazai bizonytalanság miatt, ami a devizahitelesekert érintő mentőcsomagot övezi. A hozamgörbe elején ugyanakkor csökkent a rövid kötvények hozama, a vártnál nagyobb mértékű augusztus végi alapkamat csökkentés (3,80%) miatt, így a hozamgörbe meredeksége jelentősen megnőtt. A kamatsökkentést az enyhülő inflációs nyomás (1,3% év/év), és a lassan beinduló növekedés indokolta. Ami az utóbbit illeti, technikai értelemben elmondható, hogy a 0,5%-os év/év növekedéssel a gazdaság lassan kilép a recesszióból. A jegybank által bejelentett új monetáris politika további kamatsökkentéseket vitél előre. A befektetői hangulat változékonysága a következő hónapokban is kiszámíthatatlanná teszi a rövid távú árfolyamalakulást.

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 ³ hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 ⁴	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 ⁴	1.78%	3.94%
Az elmúlt egy évben	7.97%	10.41%
Indulástól	5.99%	8.84%

⁴ Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek.

A portfólió összetétele

2013. augusztus 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-5,078,103	-0.11%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-5,078,103	-0.11%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	4,427,518,752	100.11%
Folyószámla, készpénz	418,476	0.01%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,427,100,276	89.69%
Diszkontkincstárjegyek	1,201,666,148	27.17%
MNB kötvények	324,197,566	7.33%
Államkötvények	2,440,579,628	55.19%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	0	0.00%
Jelzáloglevelek	460,656,934	10.42%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	4,422,440,649	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		18.81%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		D130904, 2018/A, 2028/A, FJ16NF01

* Az Alap neve 2009. október 26-tól Takaréék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap. (Az Alap korábbi neve: Takaréék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap)

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

² A Takaréék 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 ösztönzésnek, valamint befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott befektetési döntésekért és annak következményeire a befektető felelősséget nem vállal.

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

⁴ 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 szám¹:1111-262
 ISIN kód:HU0000706197
 Benchmark:80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index
 BAMOSZ kategória:részvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2013.08.30.):44 948 232 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2013.08.30.):0,810912 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
			✓	

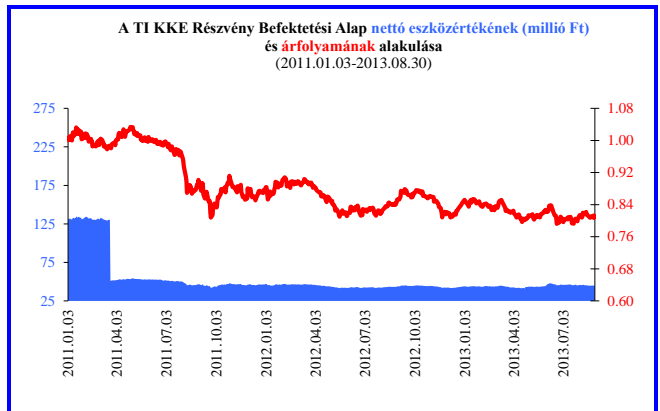
Befektetési politika

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

Augusztusban a fejlett piaci jegybankokra szegeződött a befektetők figyelmé. Míg az Európai Központi Bank továbbra is kiáll a tartósan alacsony alapkamat mellett, addig az amerikai jegybank szerepét betöltő FED az eszközvásárlási programjának lassítására készül. A befektetők a friss makro adatokból próbálják kikövetkeztetni a lassításnak az ütemezését és mértékét. A rossz adatok jó hírek minősülnek, hiszen csökkentik a program korai kivezetésének valószínűségét. Az Alap részvénykitettségeinek súlyát a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 72-74 százalékos súlyon tartottuk.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ² hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 ³	-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 ³	-3.76%	-9.85%
Indulástól	-3.70%	2.08%
Az elmúlt egy évben	-4.88%	7.08%

³ Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

A portfólió összetétele

	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
2013. augusztus 30.		
Kötelezettségek	-239,164	-0.53%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-239,164	-0.53%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	45,187,396	100.53%
Folyószámla, készpénz	709,443	1.58%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	11,436,082	25.44%
Diszkontkincstárjegyek	11,436,082	25.44%
MNB kötvények	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	33,041,871	73.51%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	44,948,232	100.00%
Származékos ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		76.06%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		D131002