

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 27,627,442,303

Árfolyam (HUF/DB): 7.307236

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	40.91 %
Egyéb kötvények	0.63 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	22.40 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	5.96 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.04 %
Magyar államkötvények	19.91 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.60 %
Részvények	7.58 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.12 %
Vállalati kötvények	1.17 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150923 [HU0000520531], D150930 [HU0000520549]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 118%

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

<http://www.privatvagyongazdalkozas.hu/images/alapok/kiid/c2000.pdf>

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: www.privatvagyongazdalkozas.hu  
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezelzo.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.privatvagyongazdalkozas.hu](http://www.privatvagyongazdalkozas.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): 65,962,736,025

Árfolyam (HUF/DB): 1.819869

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	23.65 %
Egyéb kötvények	6.14 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	13.50 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	28.62 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	9.54 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	2.33 %
Magyar államkötvények	0.09 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.03 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.16 %
Részvények	5.51 %
Származtatott ügyletek eredménye	1.71 %
Vállalati kötvények	4.72 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150916 [HU0000520168]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 279%

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

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

\*A 345/2011. (XII.29.) Korm. rendelet 23§ 1. bekezdésének bb) pontja alapján az alap teljes nettósított kockázati kitétsége korrekció nélkül számított értéken nem haladhatja meg a nettó eszközértékének nyolcszorosát (800%).

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: www.privatvagyronkezeles.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.privatvagyronkezeles.hu](http://www.privatvagyronkezeles.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): 5,138,577,055

Árfolyam (HUF/DB): 3.214302

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	6.39 %
Egyéb kötvények	0.96 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.27 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.88 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.88 %
Magyar államkötvények	84.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.02 %
Vállalati kötvények	4.40 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2020/A [HU0000402235], MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 106%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: (1) 489 2280  
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 10,816,244,124

Árfolyam (HUF/DB): 2.179727

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.48 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	3.93 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.90 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.60 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	89.81 %
Részvények	0.28 %
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 kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

## Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,195,533,425

Árfolyam (HUF/DB): 2.515671

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.89 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.89 %
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:

D150909 [HU0000520598], D150916 [HU0000520168], D150923 [HU0000520531], D151028 [HU0000520614]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 15,069,197,841

Árfolyam (HUF/DB): 6.582998

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	15.42 %
Egyéb kötvények	0.69 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	56.74 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.44 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.29 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.92 %
Részvények	19.76 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.26 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 137%

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](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 18,382,901,280

Árfolyam (HUF/DB): 4.140567

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	60.03 %
Egyéb kötvények	1.50 %
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	2.98 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.77 %
Magyar államkötvények	34.47 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.02 %
Vállalati kötvények	1.81 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D160413 [HU0000520572], K151014 [HU0000507264], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 104%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 40,773,152,345

Árfolyam (HUF/DB): 2.104817

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	68.61 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	11.71 %
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)	19.79 %
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	-0.11 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150923 [HU0000520531], D151014 [HU0000520564], D151118 [HU0000520648]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 115%

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

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

\*A 345/2011. (XII.29.) Korm. rendelet 23§ 1. bekezdésének bb) pontja alapján az alap teljes nettósított kockázati kitétsége korrekció nélkül számított értéken nem haladhatja meg a nettó eszközértékének nyolcszorosát (800%).

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: (1) 489 2280  
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

## Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.



# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. augusztus 31.

## Piaci környezet

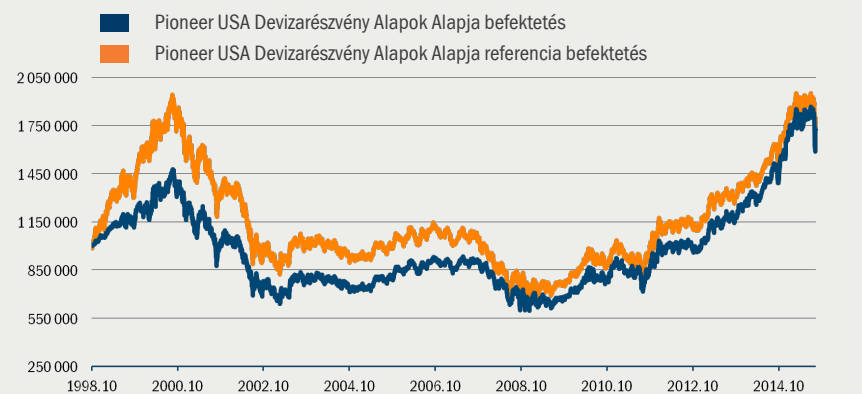
Augusztusban a kínai gazdaság növekedése körüli kockázatok miatt az amerikai részvények rosszul teljesítettek. A hónap közepén a kínai jegybank 3%-al leértékelte a júan árfolyamát, amit a nemzetközi befektetők a kínai gazdaság gyengeségeivel kapcsolnak össze, ezért pár nap alatt 10% körüli eséseket lehetett tapasztalni vezető tőzsdeindexekben, amit erősen volatilis időszak követett. Az amerikai gazdaság kevésbé függ a kínai gazdaság teljesítményétől, ezért az amerikai részvények relatíve jobban teljesítettek a fejlett piacok között, de összességében az S&P500 is 6,3%-ot veszített az értékéből. A forint árfolyama nem változott érdemben a dollárral szemben, ezért a forintosított hozamok sem alakultak a fentiekől lényegesen eltérően. Az alapkezelő növelte a részvénykitettséget a hónap végén.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkénövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvény 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:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.08.31-én:** 9 863 539 959 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.08.31-én** A sorozat: 1,724514 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,64%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 13,58%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2014	2,37%
2013	2,35%
2012	2,51%
2011	2,54%
2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%
2006	2,06%
2005	2,07%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.08.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.08.31
Magyar állampapír	254 681 729 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	9 242 760 333 Ft
Egyéb eszközök**	366 097 897 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 863 539 959 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

## Hozam adatok

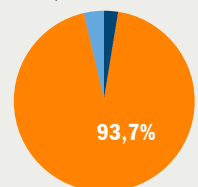
	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	3,58% 1,04%
12 hónap*	15,94% 11,60%
2 évre**	21,71% 17,47%
3 évre**	19,44% 16,01%
4 évre**	22,22% 20,23%
5 évre**	16,81% 14,97%
Indulástól**	3,28% 3,52%

\* 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 teljesítményadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítményadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

3,7% 2,6%



kerekített értékek

## A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
MICROSOFT	3,40
APPLE	3,06
MASTERCARD	1,75
JPMORGAN CHASE	1,64
HOME DEPOT	1,59
CVS HEALTH	1,55
GILEAD SCI.	1,45
CELGENE	1,44
WALT DISNEY	1,41
STARBUCKS CORP	1,34

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

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. augusztus 31.

## Piaci környezet

Augusztusban a kínai gazdaság növekedése körüli kockázatok miatt az európai részvények rosszul teljesítettek. A hónap közepén a kínai jegybank 3%-al leértékelte a júan árfolyamát, amit a nemzetközi befektetők a kínai gazdaság gyengeségeivel kapcsolatosak össze, ezért pár nap alatt 10% körüli eséseket lehetett tapasztalni vezető tőzszeindexekben, amit erősen volatilis időszak követett. Az Kínába irányuló európai export jelentős, ezért a fejlett piacokon a nagyobb európai vállalatok árfolyama sinylette meg leginkább az elmúlt időszakot. A német DAX index összességében 9,3%-al került lejjebb, de a francia CAC40 és az angol FTSE100 is hasonló teljesítményt nyújtott. A forint 2%-ot gyengült az euróval szemben, ezért a forintósított hozamok valamelyest kedvezőbben alakultak. Az alapkezelő növelte a részvénykitettséget a hónap végén.

## Alapinformációk

→ **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diverzifikált 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 devizakockázatot 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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.08.31-én:** 9 464 183 880 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.08.31-én A sorozat:** 1,878073 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,28%

→ **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -

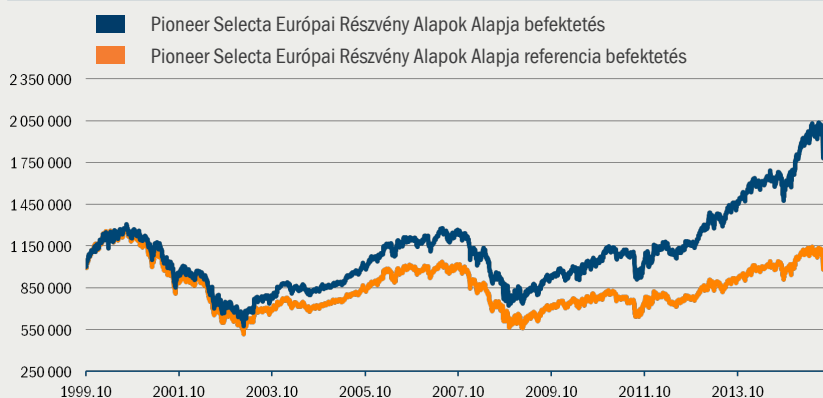
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,58%

→ **Kockázati szint:** magas

→ **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2014	2,37%
2013	2,29%
2012	2,45%
2011	2,47%
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%
2005	2,05%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.08.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.08.31
Magyar állampapír	802 025 915 Ft
Külföldi vállalati kötvény	845 043 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 641 815 026 Ft
Egyéb eszközök**	19 497 896 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 464 183 880 Ft</b>

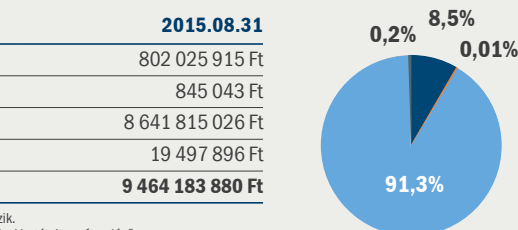
\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke -1 067 400 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>11,47%</b> <b>3,28%</b>
12 hónap*	<b>13,36%</b> <b>2,05%</b>
2 évre**	<b>16,07%</b> <b>8,80%</b>
3 évre**	<b>18,10%</b> <b>10,43%</b>
4 évre**	<b>18,69%</b> <b>11,26%</b>
5 évre**	<b>13,46%</b> <b>6,38%</b>
Indulástól**	<b>4,05%</b> <b>0,22%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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



kerekített értékek

## Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok\*

Nagy-Britannia	21,80%
Franciaország	12,64%
Svájc	9,93%
Olaszország	7,64%
Németország	6,50%
Írország	5,78%
Hollandia	5,51%
Dánia	3,83%
Spanyolország	2,94%
Svédország	1,66%

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

### Piaci környezet

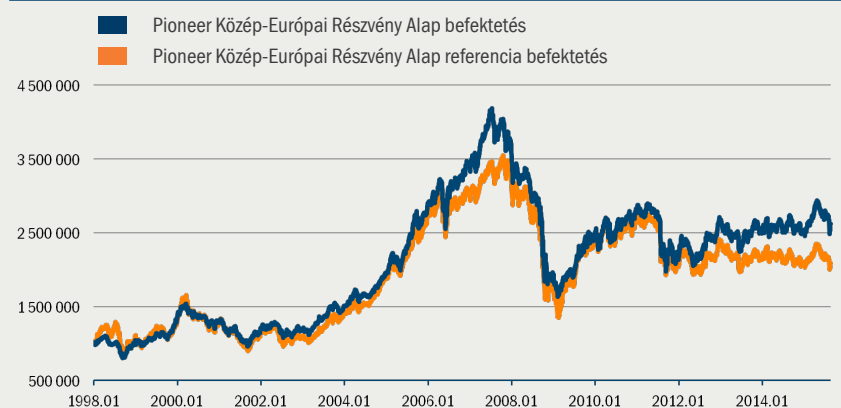
Az augusztus a közép-kelet-európai részvények számára sem alakult jól, a hónap végén ezeken a piacokon is jelentős eséseket lehetett tapasztalni. A CETOP20-as index értéke forintban 3,3%-ot csökkent. A hónap vesztese a lengyel rézbánya, a KGHM volt, mivel a kínai növekedéssel kapcsolatos félelmek miatt a réz árfolyama is jelentős esést szenvedett el, így a vállalat részvényei 17,3%-ot zuhantak. A magyar és a cseh részvények is kedvezőtlenül teljesítettek, azonban a lengyel bankszektor viszonylag sértetlenül vészelte át ezt az időszakot: a PKO, a Pekao és a BZWBK is emelkedni tudtak. A lengyel pénzügyi vállalatok kedvező teljesítménye annak köszönhető, hogy a devizahitelek átváltása a bankok szempontjából kedvezőbben fog alakulni. Az alapkezelő növelte a részvénykitettséget a hónap végén.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.08.31-én:** 6 132 975 233 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.08.31-én:** A sorozat: 7,493480 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,01%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,98%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

Év	TER mutató
2014	2,28%
2013	2,25%
2012	2,24%
2011	2,23%
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%
2006	2,29%
2005	2,32%

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.08.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2015.08.31
Magyar részvények	1 707 874 268 Ft
Külföldi részvények	4 029 156 524 Ft
Egyéb eszközök**	395 944 441 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 132 975 233 Ft</b>

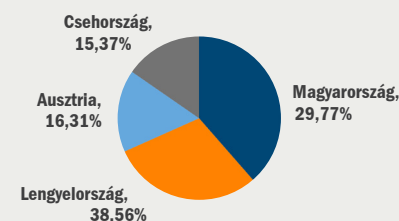
\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	4,48% 0,59%
12 hónap*	0,15% -3,79%
2 évre**	2,92% -1,27%
3 évre**	4,75% 0,78%
4 évre**	2,83% -2,01%
5 évre**	0,34% -3,36%
Indulástól**	5,62% 4,26%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

### Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



### Az 5 legnagyobb súlyú részvény

ERSTE (AT)	12,43%
OTP (HU)	12,03%
PZU (PL)	10,93%
BANK PKO (PL)	9,57%
KOMERCNI BANKA (CZ)	8,58%

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2014	0,10% -3,12%
2013	-5,52% -8,92%
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%

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 alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

## Piaci környezet

Augusztusban a kínai gazdaság növekedése körüli kockázatok miatt az ázsiai részvények általában estek. A hónap közepén a kínai jegybank 3%-al leértékelte a jüan árfolyamát, amit a nemzetközi befektetők a kínai gazdaság gyengeségeivel kapcsolnak össze, ezért pár nap alatt 5-10% körüli eséseket lehetett tapasztalni a vezető tőzszeindexekben, melyet erősen volatilis időszak követett. A hongkongi és a sanghaji tőzsdék 12%-os esése kiemelkedő volt a régióban, de a fejlett ázsiai részvények (japán, ausztrál és szingapúri) is 8% körüli csökkenést könyvelhettek el. A forint 2-3%-al erősödött az ázsiai devizákkal szemben, ezért a forintosított hozamok még rosszabbul alakultak. Az alapkezelő zárta a japán felülsúlyt és a dél-koreai alulsúlyt.

## Alapinformációk

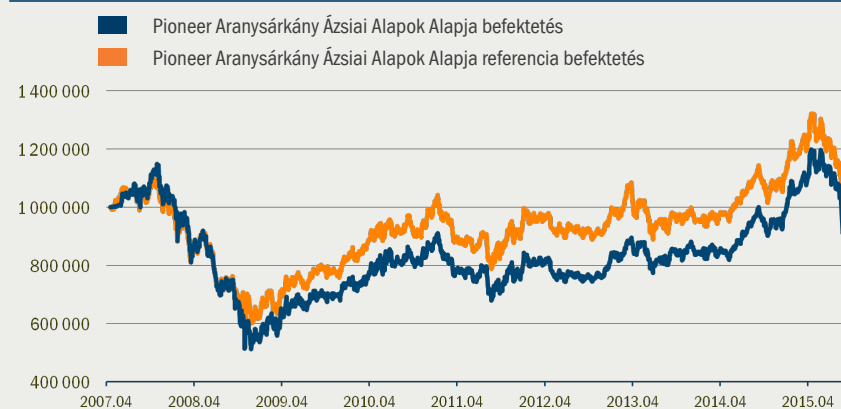
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba 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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.08.31-én:** 1 820 883 948 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.08.31-én**  
A sorozat: 0,978928 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,59%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 13,88%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



### → Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:

2014	3,15%
2013	3,00%
2012	3,07%
2011	3,00%
2010	2,16%
2009	2,16%

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.08.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

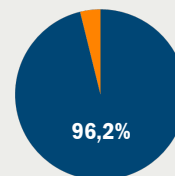
### A portfólió összetétele\*

	2015.08.31
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 750 831 301 Ft
Egyéb eszközök**	70 052 647 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 820 883 948 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

3,8%



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia
2015.08.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-0,50% -4,26%
12 hónap*	0,52% -4,37%
2 évre**	9,65% 6,26%
3 évre**	8,69% 4,75%
4 évre**	8,42% 6,41%
5 évre**	3,67% 2,43%
Indulástól**	-0,26% 0,65%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
2015.08.31	Alap befektetés
2014	16,29% 16,43%
2013	4,34% -1,04%
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

### Követett részvény befektetések ország-súlyai - top 5 súlyok\*

Kína	23,97%
Dél-Korea	16,76%
Japán	13,93%
India	11,00%
Hong Kong	10,96%

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

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 alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

**EHO-MENTES  
BEFEKTETÉS!**

### Piaci környezet

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll. A rövid futamidejű állampapírok piacán még alacsonyabb szintekre tudtak süllyedni a hozamvárások, annak ellenére, hogy az MNB júliusban egyértelműen leállította a kamatcsökkentési ciklust. Az alapkamat ugyan 1,35%-ön áll, ennek ellenére a diszkontkincstárjegy-hozamok augusztus végére 0,7 százalékkal közelébe csökkentek. A jelenség fő oka, hogy az MNB a hazai kereskedelmi bankokat állampapír-vásárlásra ösztönzi, ami leginkább a rövid futamidejű papírok iránti keresletben mutatkozik meg. Augusztus során a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban továbbra is a referenciaindexnél hosszabb átlagos hátralévő futamidőt tartottunk, ami a hónap során tapasztalt hozamcsökkenés fényében jó döntésnek bizonyult. Az alapban tartjuk a rövidebb futamidejű magyar devizakötvényeket, melyeket forintra fedezve a forinthozamoknál magasabb hozamot tudunk elérni.

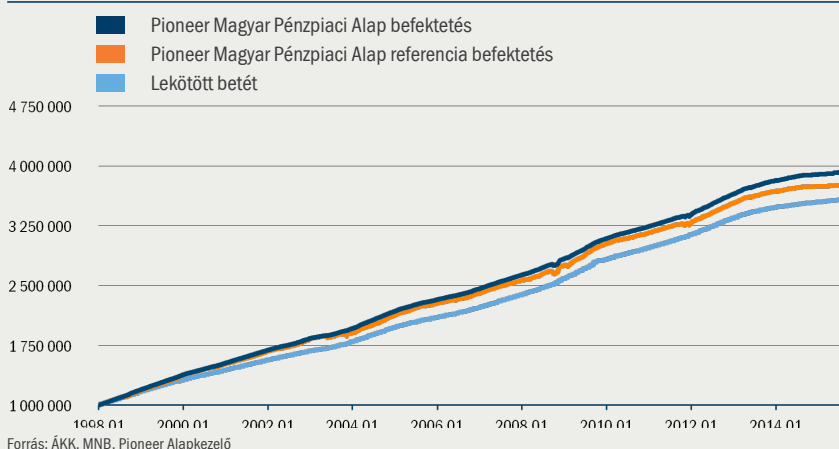
### Alapinformációk

- **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:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.08.31-én:** 60 653 852 756 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.08.31-én**  
A sorozat: 3,923883 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,02%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,37%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2014	<b>0,98%</b>
2013	<b>0,98%</b>
2012	<b>0,93%</b>
2011	<b>1,02%</b>
2010	<b>0,93%</b>
2009	<b>0,94%</b>
2008	<b>0,94%</b>
2007	<b>0,95%</b>
2006	<b>0,95%</b>
2005	<b>0,94%</b>

**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.**

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.08.31-ig

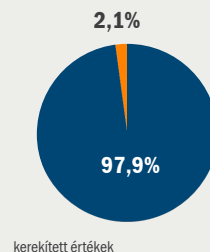


### A portfólió összetétele\*

	2015.08.31
Magyar állampapír	59 356 986 571 Ft
Egyéb eszközök**	1 296 866 185 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>60 653 852 756 Ft</b>

\* 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 zárások a határidős pozíciók nettó értéke -48 339 434 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	<b>0,39%</b>	<b>0,19%</b>	2014 <b>2,17%</b>
6 hónap*	<b>0,69%</b>	<b>0,40%</b>	2013 <b>4,82%</b>
12 hónap*	<b>1,16%</b>	<b>0,70%</b>	2012 <b>7,61%</b>
2 évre**	<b>2,13%</b>	<b>1,67%</b>	2011 <b>4,60%</b>
3 évre**	<b>3,36%</b>	<b>3,00%</b>	2010 <b>4,90%</b>
4 évre**	<b>4,10%</b>	<b>3,65%</b>	2009 <b>8,92%</b>
5 évre**	<b>4,26%</b>	<b>3,90%</b>	2008 <b>7,80%</b>
Indulástól**	<b>8,07%</b>	<b>7,81%</b>	2007 <b>6,98%</b>
			2006 <b>5,86%</b>
			2005 <b>6,81%</b>

\* 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 Teljesítménybemutató 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 alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

### Piaci környezet

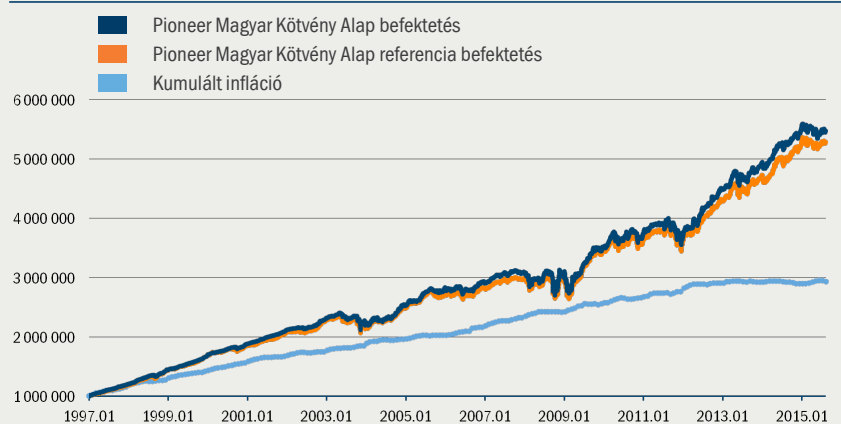
Augusztusban viszonylagos nyugalom jellemezte a hazai kötvénypiacot. A hónap második felében a nemzetközi piacokon tapasztalt jelentős kockázatkerülési hullám a magyar állampapírpiacon alig volt érzékelhető, a kisebb, átmeneti hozamemelkedés ellenére a hónap egészét tekintve összességében alacsonyabb szinteken zártak a kötvényhozamok. A hazai 10 éves referenciahozam a július végi 3,74%-os szintről augusztus végére 3,64%-ig csökkent. A hónap során folyamatosan felülsúlyoztuk a hosszabb (elsősorban 9-10 éves) kötvényeket, amivel a hozamgörbe „laposodására” játszó pozíciót tartottunk. A hosszú papírok augusztusban tapasztalt kisebb mértékű felültejlesztése javította az alap teljesítményét. A dollárban denominált magyar állampapírokat továbbra is tartjuk. Ezen papírok devizakockázatát visszafedezzük forintra, így a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhoz képest hozamelőny érhető el. A helyi devizás papírok alul súlyozását és a devizás magyar papírok felül súlyozását a hozamgörbe hosszú végén stratégia pozíciónak tekintjük. Ennek elsődleges oka, hogy a devizás magyar állampapírokban korlátozott lesz a kínálat az Államadósság Kezelő részéről, akár lejárat előtti visszavásárlásokra is sor kerülhet. Jelentősebb devizakockázatot továbbra sem futunk az Alapban.

### 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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.08.31-én:** 17 249 362 850 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.08.31-én**
- **A sorozat:** 5,473460 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,60%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 4,71%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató
2014	1,39%
2013	1,31%
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.08.31-ig



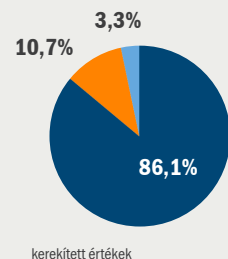
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2015.08.31
Magyar állampapír	14 845 224 806 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 840 090 689 Ft
Egyéb eszközök**	564 047 355 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>17 249 362 850 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 17 852 826 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	1,05%	2,08%
12 hónap*	3,95%	5,55%
2 évre**	8,77%	9,26%
3 évre**	9,21%	9,29%
4 évre**	8,57%	8,37%
5 évre**	8,22%	8,08%
Indulástól**	9,56%	9,36%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap	Referencia befektetés
2014	11,15%	11,02%
2013	8,89%	8,57%
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%

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	23,12%
2024/B MÁK	11,63%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	9,81%
2023/A MÁK	8,44%
2020/B MÁK	7,20%

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 alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. augusztus 31.

## Piaci környezet

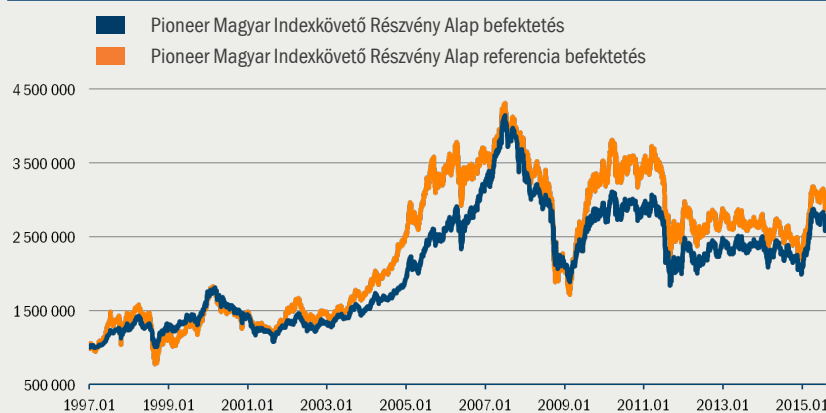
A hazai részvények a hónap során a nemzetközi hangulat miatt estek, a BUX index értéke 5,3%-ot csökkent. A blue-chip részvények kivétel nélkül mínuszban zártak, a hónap elején a remek negyedéves eredmények még kedvezően hatottak, de az augusztus végi részvénypiaci zuhanás a magyar tőzsdét sem kímélte. A kevésbé volatilis Magyar Telekom és Richter felülteljesítették a BUX indexet, az érzékenyebb MOL és OTP pedig alulteljesítők voltak. Az alapkezelő növelte a részvénykitettséget a hónap végén.

## 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 devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.08.31-én:** 1 479 445 865 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.08.31-én**  
A sorozat: 2,657546 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,77%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 16,13%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2014	<b>2,25%</b>
2013	<b>2,20%</b>
2012	<b>2,16%</b>
2011	<b>2,17%</b>
2010	<b>2,15%</b>
2009	<b>2,19%</b>
2008	<b>2,19%</b>
2007	<b>2,21%</b>
2006	<b>2,24%</b>
2005	<b>2,25%</b>

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.08.31-ig



## A portfólió összetétele\*

	2015.08.31
Magyar részvények	1 465 966 012 Ft
Egyéb eszközök**	13 479 853 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 479 445 865 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

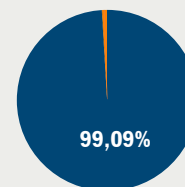
Hozamادات	Referencia
2015.08.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>25,92%</b> <b>26,67%</b>
12 hónap*	<b>17,27%</b> <b>17,61%</b>
2 évre**	<b>6,95%</b> <b>5,99%</b>
3 évre**	<b>6,79%</b> <b>4,92%</b>
4 évre**	<b>3,99%</b> <b>1,46%</b>
5 évre**	<b>-1,65%</b> <b>-2,68%</b>
Indulástól**	<b>5,39%</b> <b>6,00%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	Alap befektetés
2014	<b>-11,20%</b> <b>-12,38%</b>
2013	<b>3,45%</b> <b>-0,09%</b>
2012	<b>8,73%</b> <b>4,77%</b>
2011	<b>-24,00%</b> <b>-22,47%</b>
2010	<b>-2,25%</b> <b>-0,14%</b>
2009	<b>33,62%</b> <b>56,77%</b>
2008	<b>-42,26%</b> <b>-45,17%</b>
2007	<b>15,04%</b> <b>4,59%</b>
2006	<b>30,18%</b> <b>15,91%</b>
2005	<b>33,17%</b> <b>34,42%</b>

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 alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

0,91%



kerekített értékek

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	<b>32,53%</b>
MOL	<b>28,84%</b>
RICHTER	<b>21,98%</b>
Magyar Telekom	<b>13,15%</b>
ÁNY Biztonsági Nyomda	<b>1,37%</b>

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2015.08.01 - 2015.08.31 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 2015.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	-0,71	4,855689	2 064 570 228	-0,36
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
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

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



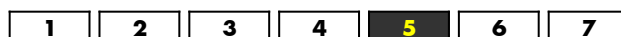
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

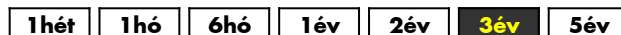


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

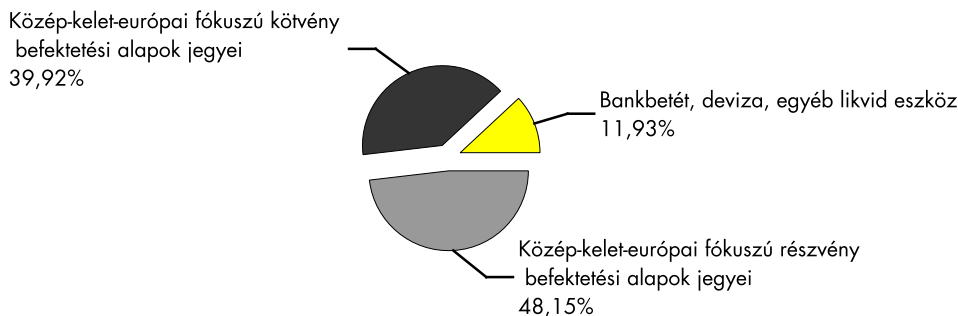
név	arány (%)
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	17,00
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	16,39
SCHRODER INV	14,44
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	13,69
ESPA DANUBIA	11,88
PIONEER F.I AUS EAST EURO	11,04



## Piaci események

Az idei sávkereskedést követően augusztusban a fejlődő piaci eladási hullám elérte a fejlett részvénypiacokat is. Az esést a kínai jegybank váratlan lépése katalizálta, amikor a jüan leértékelése mellett döntött. A csökkenés hátterében a gyengülő globális makrogazdasági és az erősödő dollár miatt romló vállalati fundamentumok állnak, valamint a kínai gazdasággal kapcsolatos aggodalmak. A piaci hangulatra a szeptemberi amerikai kamatemeléssel kapcsolatos bizonytalanság is negatívan hatott, az USA gazdasági kilátásai ugyanis lehetőséget biztosítanának az első kamatemelésre, viszont ez további nehézségeket okozna a fejlődő gazdaságoknak és az amerikai vállalati szektoroknak. Az MSCI globális részvénypiaci index 6,81%-ot esett augusztusban. Az 500 legnagyobb amerikai vállalatot magában foglaló S&P500 index 6,26%-os csökkenéssel, az 50 legnagyobb európai részvényből képzett SX5E 9,19%-kal csökkenéssel zárták a hónapot. A fejlődő piaci részvények is eladási nyomás alatt voltak. Kínában folytatódott a tőzsdei árfolyamesés, és augusztusban 12,49%-kal szakadt az index (SHCOMP). Brazília (BOVESPA) 8,33%-ot, India (SENSEX) 6,51%-ot estek saját devizában számolva. Az orosz tőzsde (RTSI) 2,94%-ot veszített dollárban, a török (XU100) index 5,88%-ot saját devizában. Az országspecifikus kockázatok miatt az orosz és a török fizetőeszközök augusztusban is folytatták lejtmenetüket a dollárral szemben. A rubel 4,5%-kal, míg a török líra 5%-kal értékeltődtek le a dollárhoz képest. A török és orosz állampapírhozámok jelentősen emelkedtek. A közép-kelet európai régióban is az eladók domináltak. A hazai tőzsde indexe esett a legnagyobbat (-5,28%), míg a cseh és a lengyel indexek 0,72 illetve 2,86%-kal zártak alacsonyabban. Az eurózóna állampapírpiacon nem alakult ki pánikhangulat. A hozamok kis mértékben, 20-30 bázisponttal emelkedtek. A magyar, cseh és lengyel állampapírpiacon kifejezetten jól teljesítettek. A hónap egészét tekintve a MAX index 0,77%, a rövid lejáratokból képzett RMAX 0,16%-kal erősödött.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	11,76%
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 megvételre 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőköt 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 2015.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	-0,72	1,700184	4 407 975 241
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
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.

## 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 (%)
2020/A Magyar Államkötvény	21,89
2017/C Magyar Államkötvény	11,35
D160217	11,31
MOL 3.875 EUR	11,12

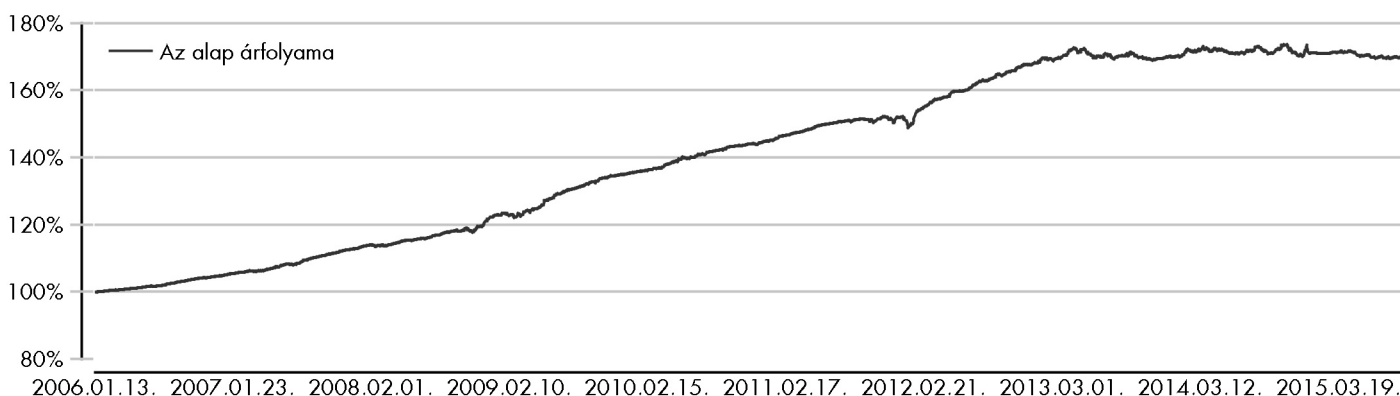
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	58,55
OTP Bank Nyrt.	14,10
MOL Nyrt.	11,12

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

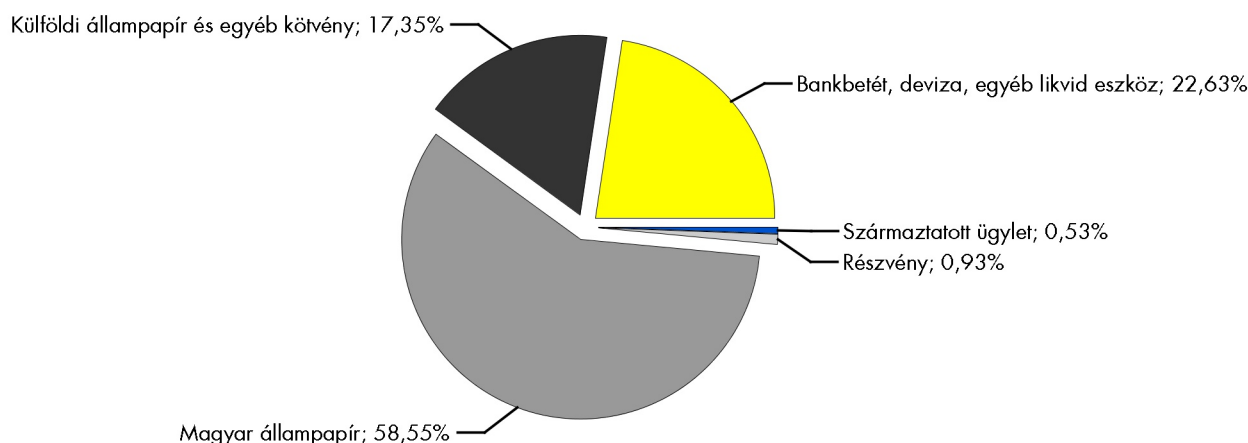
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Nem indult eseménydúsak az augusztusi hónap a világ tőkepiacain. Ezt változtatta meg drasztikusan a kínai jegybank lépése, melynek során augusztus 11-én leértékelte a jüan árfolyamát az amerikai dollárral szemben. A lépés jelentős bizonytalanságot okozott a piaci szereplők körében annak ellenére, hogy a romló kínai gazdasági mutatók illetve az idei év során látott jelentős tőkeáramlás tükrében nem is annyira meglepő fordulat. Az addig jelentős mozgást nem mutató részvénytőzsdék esni kezdtek a feltörekvő piaci és európai tőzsdék vezetésével, majd egy kis késéssel a legfontosabb amerikai indexek is meredeken lefelé vették az irányt. Ennek eredménye az volt, hogy az augusztusi tető és az augusztusi mélypont között az S&P 500 index esetében több, mint 16%-volt, ugyanez az érték a DAX indexnél majdnem 20%, míg az MSCI Emerging Markets fejlődő piacokat leíró indexnél kb. 15,5%. Az eséseket a hónap vége felé korrekció követte, így a nevezett indexek augusztus havi teljesítménye végül az S&P 500 esetében -6,26%, a DAX-nál -9,28%, míg az MSCI EM Indexnél -9,20%. A kötvényhozamok viselkedése is ezekbe a piaci folyamatokba illeszkedett bele. A piaci turbulenciák idején menekülőeszközként használt core állampapírok hozamai estek, a nyár eleji kötvény eladási hullám óta legalacsonyabb hozamokat láthattuk mind az amerikai, mind a német tízéves kötvények esetében. Az eurózóna periféria országainak kötvényhozamai azonban inkább emelkedtek, míg a közép-európai kötvénypiacok inkább ellenállónak bizonyultak. Az EURUSD árfolyam az amerikai tőzsdékkel párhuzamosan mozgott (a részvénytőzsdéi turbulencia csökkentette a szeptemberi amerikai kamatemelés esélyét), a hónap során a dollár 1,0984-es árfolyamról 1,1211-re gyengült. Magyarországot tekintve a tőzsde a többi európai indexet követve esett, az augusztusi teljesítmény -5,28% volt. A hazai fizetőeszköz árfolyama az euróval szemben 309,11-ről 314,49-re gyengült, míg a dollárral szemben 282,63-ról 280,74-re erősödött. Az alap az időszak során minimális, 1% körüli részvénykitettséggel rendelkezett. Ezen túl a kockázati profilt meghatározó pozíciók: a forint euróval illetve dollárral szembeni gyengülésére játszó devizakittség, tízéves magyar dollár denominált államkötvény, 5 éves magyar forintos államkötvény, valamint az amerikai hozamgörbe meredekségének csökkenésére játszó pozíciók voltak.

## 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	0,62%
Nettó összesített kockázati kitettség	122,97%

## 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 változt, 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.

# Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.08.01 - 2015.08.31 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 2015.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	2,32	4,137128	12 023 890 304	3,07
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
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

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

## Kiegészítő Információk

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

A Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

## Az 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 (%)
2020/A Magyar Államkötvény	21,62
Magyar Államkötvény 2024/B	14,38
2022/A Magyar Államkötvény	11,65

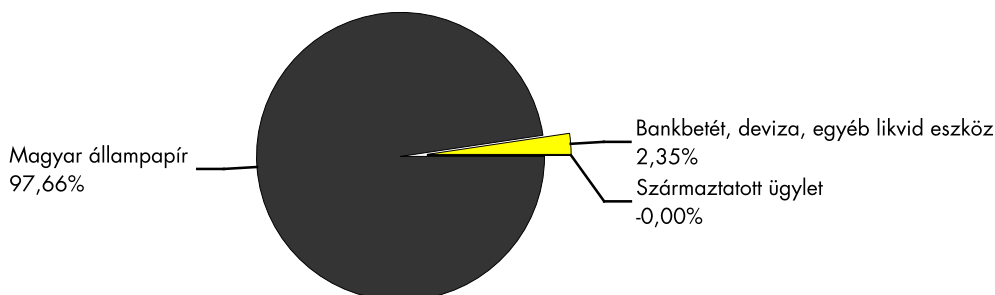
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	97,66

## Piaci események

Az eszközpiacon megbolydultak augusztusban. A kiváltó ok a kínai fizetőeszköz leértékelése volt, amelyet a piaci szereplők úgy értelmeztek, hogy a kínai gazdaság lassulásáról már bizonyíték is van. A volatilitás elsősorban a részvénypiacokon növekedett meg, viszont érzékelhető volt a kötvénypiacokon is. A magyar állampapírok hozamgörbéjének meredeksége növekedett, ami annyit jelent, hogy a rövid futamidejű papírok elvárt hozamai jobban süllyedtek, mint a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények hozamai. A közép-kelet európai régió viszonylag jobban vészelte át ezt az időszakot, hiszen a piaci konszenzus az volt, hogy a régió nem annyira kitéve a kínai gazdasági helyzet romlásának. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank tartotta magát az előző ülést követő jelzéséhez, azaz nem vágta tovább az irányadó rátát. A döntést követő komment azt tartalmazta, hogy a cél, hogy sokáig ezen a szinten tartsák az alapkamatot. A hónap során tovább csökkent a külföldi kézben lévő állampapír állomány, viszont eddig ezt a hazai kötvény piac nem érezte meg, hiszen a jegybank új lépései arra ösztönzik a hazai kereskedelmi bankokat, hogy az állampapír keresletüket erősítsék. Az MNB a kamatkockázat átvállalásával igyekszik vonzóvá tenni az egyre hosszabb papírokat a hazai szereplők számára. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg júniusi aktívuma ismét pozitív meglepetést okozott, viszont az infláció növekedése a júliusi árváltozások alapján megállt. A hónapban bejelentettek alapján a költségvetés idei helyzete romlott, amit a Nemzetgazdasági Minisztérium az EU-s projektek költségvetési előfinanszírozásával magyarázott. A hazai kötvénypiacon a fenti eseményeknek a hatásai egyaránt jelentkeztek. Az MNB programjának kiterjesztése bevált, hiszen nem csak a rövid futamidőkhöz tartozó elvárt hozamok, hanem a hosszabbakhoz tartozók is mérséklődtek valamennyit és segítette az is, hogy a görög problémák is lekerültek a nemzetközi közvélemény asztaláról. A rövidebb lejáratú papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index, és a hosszabb futamidejű papírok teljesítményét bemutató MAX index is erősödött. Az RMAX index havi teljesítménye 0,05% volt, míg a MAX indexé 0,20%. Az EUR/HUF devizakurzus 309,11-ről 314,49-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,63-ról 280,74-re változott.

## 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	5,94%
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 megvételre 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.**



## 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 2015.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,67	1,697069	38 796 949 667	1,17
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
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

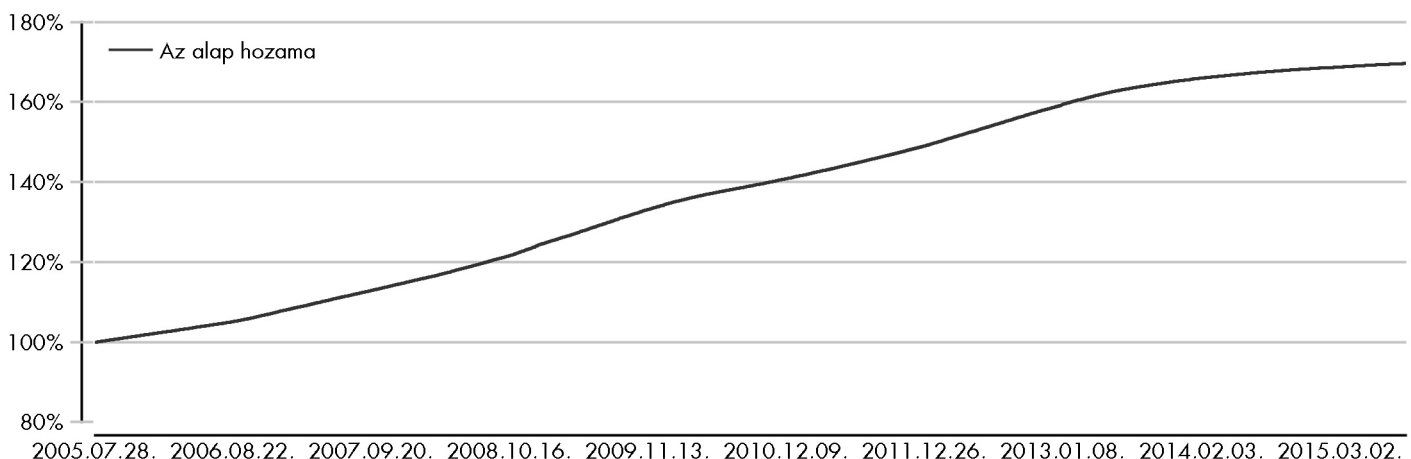
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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 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.

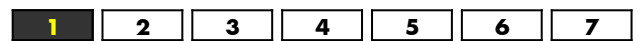
## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	10,35

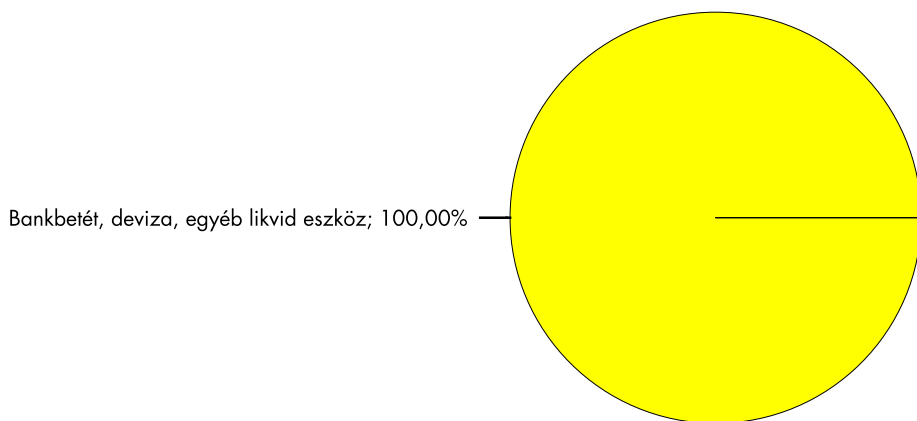
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	66,16

## Piaci események

Az eszközpiacon megbolydultak augusztusban. A kiváltó ok a kínai fizetőeszköz leértékelése volt, amelyet a piaci szereplők úgy értelmeztek, hogy a kínai gazdaság lassulásáról már bizonyíték is van. A volatilitás elsősorban a részvénypiacon növekedett meg, viszont érzékelhető volt a kötvénypiacon is. A magyar állampapírok hozamgörbéjének meredeksége növekedett, ami annyit jelent, hogy a rövid futamidejű papírok elvárt hozamai jobban süllyedtek, mint a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények hozamai. A közép-kelet európai régió viszonylag jobban vészelte át ezt az időszakot, hiszen a piaci konszenzus az volt, hogy a régió nem annyira kitétt a kínai gazdasági helyzet romlásának. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank tartotta magát az előző ülést követő jelzéséhez, azaz nem vágta tovább az irányadó rátát. A döntést követő komment azt tartalmazta, hogy a cél, hogy sokáig ezen a szinten tartsák az alapkamatot. A hónap során tovább csökkent a külföldi kézben lévő állampapír állomány, viszont eddig ezt a hazai kötvény piac nem érezte meg, hiszen a jegybank új lépései arra ösztönzik a hazai kereskedelmi bankokat, hogy az állampapír keresletüket erősítsék. Az MNB a kamatkockázat átvállalásával igyekszik vonzóvá tenni az egyre hosszabb papírokat a hazai szereplők számára. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg júniusi aktívuma ismét pozitív meglepetést okozott, viszont az infláció növekedése a júliusi árváltozások alapján megállt. A hónapban bejelentettek alapján a költségvetés idej helyzete romlott, amit a Nemzetgazdasági Minisztérium az EU-s projektek költségvetési előfinanszírozásával magyarázott. A hazai kötvénypiacon a fenti eseményeknek a hatásai egyaránt jelentkeztek. Az MNB programjának kiterjesztése bevált, hiszen nem csak a rövid futamidőkhöz tartozó elvárt hozamok, hanem a hosszabbakhoz tartozók is mérséklődtek valamennyit és segített az is, hogy a görög problémák is lekerültek a nemzetközi közvélemény asztaláról. A rövidebb lejáratú papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index, és a hosszabb futamidejű papírok teljesítményét bemutató MAX index is erősödött. Az RMAX index havi teljesítménye 0,05% volt, míg a MAX indexé 0,20%. Az EUR/HUF devizakurzus 309,11-ről 314,49-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,63-ról 280,74-re változott. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap augusztusi havi hozamvédelmi szintje éves 0,05% volt, ami szeptemberre vonatkozóan nem módosult.

## 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	0,29%
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 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 megvételre 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	2014. máj. 5-ig: 85% MSCI World Free Index + 15% RMAX 2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	3,97	3,266536	2 649 989 291	4,10
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
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

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

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



## Stratégia

Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytörzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytörzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan befektetési alapok befektetési jegyeit vásárolja, amelyek globális fókusszal rendelkeznek és elsődleges céljuk fejlett piaci részvényekből diverzifikált portfólió felépítése.

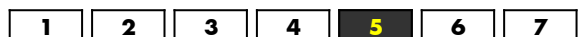
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat      Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



## Ajánlott minimális befektetési időtáv



## A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

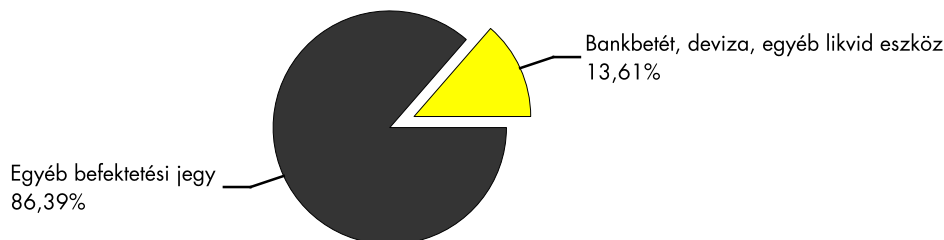
név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	86,39



## Piaci események

Az idei sávkereskedést követően augusztusban a fejlődő piaci eladási hullám elérte a fejlett részvénypiacokat is. Az esést a kínai jegybank váratlan lépése katalizálta, amikor a jüan leértékelése mellett döntött. A csökkenés hátterében a gyengülő globális makrogazdasági és az erősödő dollár miatt romló vállalati fundamentumok állnak, valamint a kínai gazdasággal kapcsolatos aggodalmak. A piaci hangulatra a szeptemberi amerikai kamatemeléssel kapcsolatos bizonytalanság is negatívan hatott, az USA gazdasági kilátásai ugyanis lehetőséget biztosítanak az első kamatemelésre, viszont ez további nehézségeket okozna a fejlődő gazdaságoknak és az amerikai vállalati szektoroknak. Az MSCI globális részvénypiaci index 6,81%-ot esett augusztusban. Az 500 legnagyobb amerikai vállalatot magában foglaló S&P500 index 6,26%-os csökkenéssel, az 50 legnagyobb európai részvényből képzett SX5E 9,19%-kal csökkenéssel zárták a hónapot. A fejlődő piaci részvények is eladási nyomás alatt voltak. Kínában folytatódott a tőzsdei árfolyamesés, és augusztusban 12,49%-kal szakadt az index (SHCOMP). Brazília (BOVESPA) 8,33%-ot, India (SENSEX) 6,51%-ot estek saját devizában számolva. Az eurózóna állampapírpiacokon nem alakult ki pánikhangulat. A hozamok kis mértékben, 20-30 bázisponttal emelkedtek.

## 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	13,83%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## A világ főbb tőzsdeindexei\*

	2015.07.31	2015.08.31	változás
DOW	17689,86	16528,03	-6,57%
S&P500	2103,84	1972,18	-6,26%
NASDAQ	5128,281	4776,508	-6,86%
FTSE	6696,28	6247,94	-6,70%
DAX	11308,99	10259,46	-9,28%
NIKKEI225	20585,24	18890,48	-8,23%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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 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 2015.08.01 - 2015.08.31 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 kötvényalap
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 2015.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	1,12	3,773156	49 450 959 446	1,30
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
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

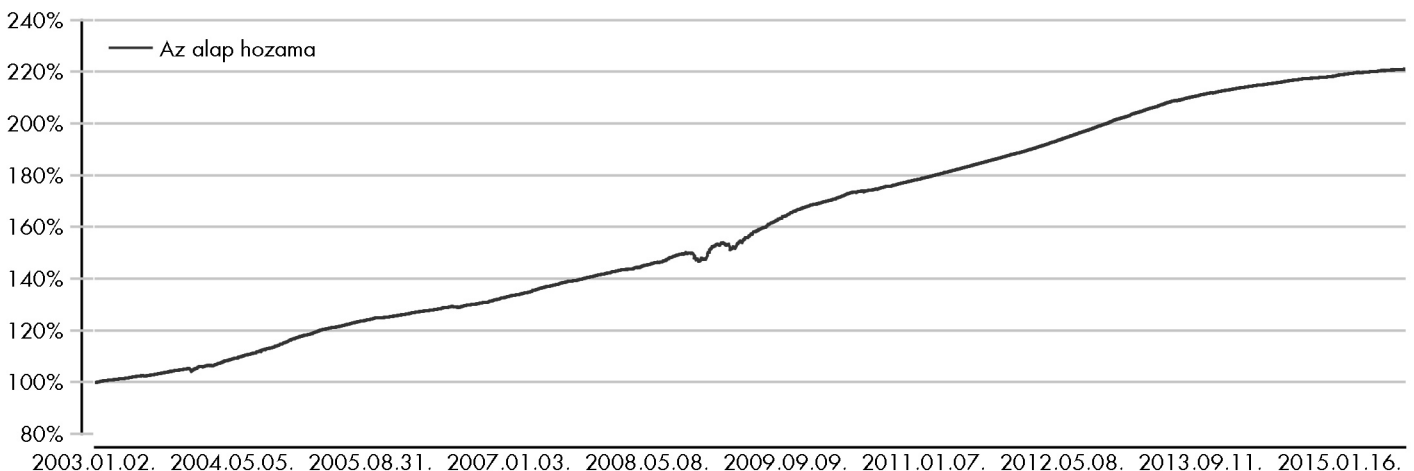
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név

arány (%)

Magyar Állam

37,74

Erste Bank Hungary Zrt.

33,08

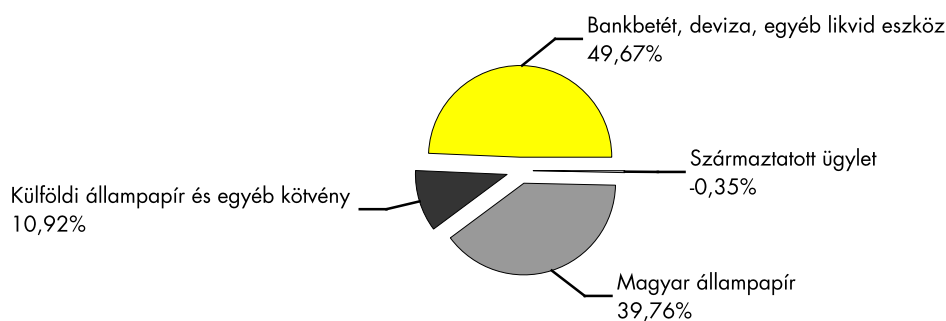
OTP Bank Nyrt.

15,78

## Piaci események

Az eszközpiacon megbolydultak augusztusban. A kiváltó ok a kínai fizetőeszköz leértékelése volt, amelyet a piaci szereplők úgy értelmeztek, hogy a kínai gazdaság lassulásáról már bizonyíték is van. A volatilitás elsősorban a részvénytőzsdéken növekedett meg, viszont érzékelhető volt a kötvénypiacon is. A magyar állampapírok hozamgörbéjének meredeksége növekedett, ami annyit jelent, hogy a rövid futamidejű papírok elvárt hozamai jobban süllyedtek, mint a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények hozamai. A közép-kelet európai régió viszonylag jobban vészelte át ezt az időszakot, hiszen a piaci konszenzus az volt, hogy a régió nem annyira kitéve a kínai gazdasági helyzet romlásának. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank tartotta magát az előző ülést követő jelzéséhez, azaz nem vágta tovább az irányadó rátát. A döntést követő komment azt tartalmazta, hogy a cél, hogy sokáig ezen a szinten tartsák az alapkamatot. A hónap során tovább csökkent a külföldi kézben lévő állampapír állomány, viszont eddig ezt a hazai kötvény piac nem érezte meg, hiszen a jegybank új lépései arra ösztönzik a hazai kereskedelmi bankokat, hogy az állampapír keresletüket erősítsék. Az MNB a kamatkockázat átvállalásával igyekszik vonzóvá tenni az egyre hosszabb papírokat a hazai szereplők számára. A makroadatokat közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg júniusi aktívuma ismét pozitív meglepetést okozott, viszont az infláció növekedése a júliusi árváltozások alapján megállt. A hónapban bejelentettek alapján a költségvetés idei helyzete romlott, amit a Nemzetgazdasági Minisztérium az EU-s projektek költségvetési előfinanszírozásával magyarázott. A hazai kötvénypiacon a fenti eseményeknek a hatásai egyaránt jelentkeztek. Az MNB programjának kiterjesztése bevált, hiszen nem csak a rövid futamidőkhöz tartozó elvárt hozamok, hanem a hosszabbakhoz tartozók is mérséklődtek valamennyit és segített az is, hogy a görög problémák is lekerültek a nemzetközi közvélemény asztaláról. A rövidebb lejáratú papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index, és a hosszabb futamidejű papírok teljesítményét bemutató MAX index is erősödött. Az RMAX index havi teljesítménye 0,05% volt, míg a MAX indexé 0,20%. Az EUR/HUF devizakurzus 309,11-ről 314,49-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,63-ról 280,74-re változott.

## 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	0,31%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,04%

## 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 befektetést 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 Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2015.08.01 - 2015.08.31** 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 árfolyamingadozástól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,27	2,181777	13 251 806 752	1,17
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
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

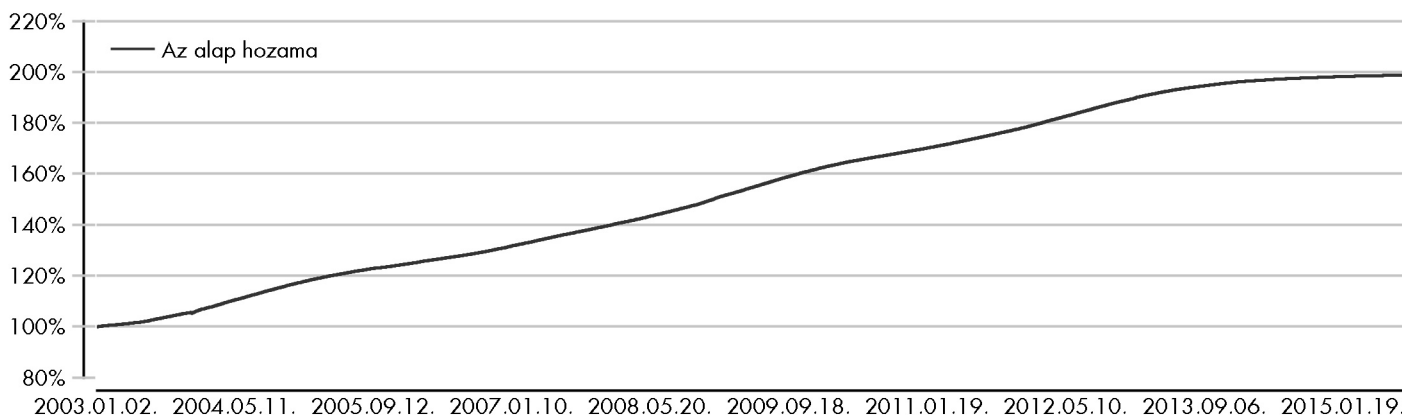
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

A RALA „likviditási alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfolióban 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



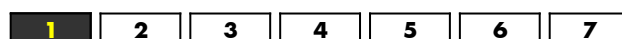
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

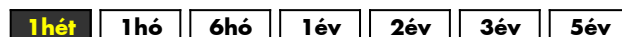


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	11,48

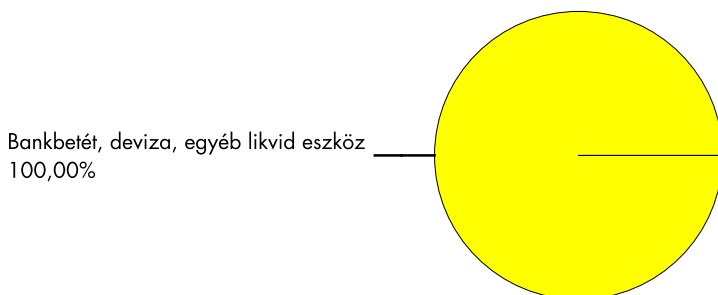
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	83,85

## Piaci események

Az eszközpiacon megbolydultak augusztusban. A kiváltó ok a kínai fizetőeszköz leértékelése volt, amelyet a piaci szereplők úgy értelmeztek, hogy a kínai gazdaság lassulásáról már bizonyíték is van. A volatilitás elsősorban a részvénypiacokon növekedett meg, viszont érzékelhető volt a kötvénypiacokon is. A magyar állampapírok hozamgörbéjének meredeksége növekedett, ami annyit jelent, hogy a rövid futamidejű papírok elvárt hozamai jobban süllyedtek, mint a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények hozamai. A közép-kelet európai régió viszonylag jobban vészelte át ezt az időszakot, hiszen a piaci konszenzus az volt, hogy a régió nem annyira kitétt a kínai gazdasági helyzet romlásának. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank tartotta magát az előző ülést követő jelzéséhez, azaz nem vágta tovább az irányadó rátát. A döntést követő komment azt tartalmazta, hogy a cél, hogy sokáig ezen a szinten tartsák az alapkamatot. A hónap során tovább csökkent a külföldi kézben lévő állampapír állomány, viszont eddig ezt a hazai kötvény piac nem érezte meg, hiszen a jegybank új lépései arra ösztönzik a hazai kereskedelmi bankokat, hogy az állampapír keresletüket erősítsék. Az MNB a kamatkockázat átvállalásával igyekszik vonzóvá tenni az egyre hosszabb papírokat a hazai szereplők számára. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg júniusi aktívuma ismét pozitív meglepetést okozott, viszont az infláció növekedése a júliusi árváltozások alapján megállt. A hónapban bejelentettek alapján a költségvetés idei helyzete romlott, amit a Nemzetgazdasági Minisztérium az EU-s projektek költségvetési előfinanszírozásával magyarázott. A hazai kötvénypiacon a fenti eseményeknek a hatásai egyaránt jelentkeztek. Az MNB programjának kiterjesztése bevált, hiszen nem csak a rövid futamidőkhöz tartozó elvárt hozamok, hanem a hosszabbakhoz tartozók is mérséklődtek valamennyit és segített az is, hogy a görög problémák is lekerültek a nemzetközi közvélemény asztaláról. A rövidebb lejáratú papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index, és a hosszabb futamidejű papírok teljesítményét bemutató MAX index is erősödött. Az RMAX index havi teljesítménye 0,05% volt, míg a MAX indexé 0,20%. Az EUR/HUF devizakurzus 309,11-ről 314,49-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,63-ról 280,74-re változott.

## 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	0,30%
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 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.

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2015.08.01 - 2015.08.31** 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 2015.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	7,20	2,030234	1 365 707 422	9,00
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
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

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**

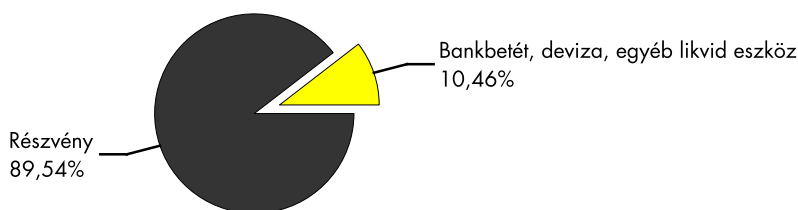
### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	12,94
MOL részvény	10,47
ERSTE BANK EUR	8,87
Richter Gedeon Nyrt.	8,32
POWSZECHNY ZAKLAD	6,25
UBEZPIECZ SA	6,25

## Piaci események

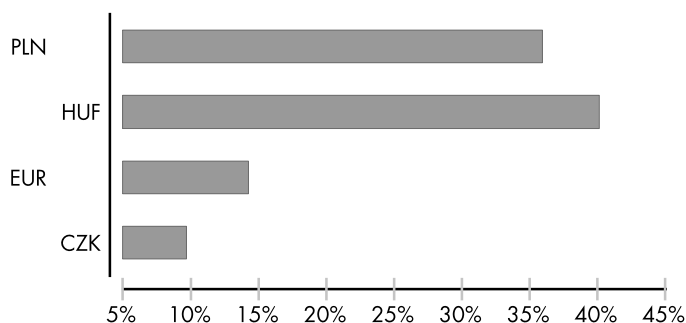
Meglehetősen eseménydúsan telt az augusztus hónap a részvény, kötvény illetve az áru piacokon egyaránt. A turbulencia oka elsősorban a feltörekvő piacok várható növekedésével kapcsolatos félelmek voltak. A nyersanyagpiaci árak csökkenéséből, illetve a júan leértékeléséből a piaci szereplők arra következtettek, hogy a kínai gazdaság növekedési üteme jóval elmaradhat a hivatalos számoktól. A befektetők várakozásainak változása hamar megjelent a tőkepiacokon is, elsősorban a kínai exportpiacnak erősen kitett régiók esetén. A pánik nem korlátozódott a feltörekvő területekre, gyorsan áttért a fejlett piaci indexekre is. A német DAX Index euróban mérve 9,28%-os eséssel zárta a hónapot, mely így augusztus 24-én átlépte a 20%-os korrekciós szintet. Az amerikai nagyvállalatokat tömörítő S&P 500 index mérsékeltebb esést mutatott, azonban így is 6,26%-os csökkenéssel zárt augusztusban. A tőkepiacokon kialakult pánikot remekül szemlélteti az S&P 500 indexre képzett "félelem index", is, mely 2008 óta nem látott szinteket is elért. A fejlett piacokhoz képest az alap szempontjából fontos közép-kelet-európai régió mérsékeltebb esést mutatott, azonban így is jelentős kontrakcióval zárta a hónapot. A leggyengébb teljesítményt a magyar piac produkálta 5,28%-os eséssel, a lengyel piacot reprezentáló WIG 20 index enyhébb, 2,86%-os csökkenést mutatott, míg a cseh piac hónap végére le is dolgozta az esést, végül épphogy negatív tartományban, -0,72%-ban zárta a hónapot. Az év elejéhez viszonyítva azonban a BUX index még mindig erősebb teljesítményt nyújtott augusztus végéig, mint a lengyel vagy a cseh részvényindex. A magyar blue-chipek közül a legjobb teljesítményt az OTP részvénye (+2,34%), míg a leggyengébbet a MOL papírja (-2,40%) nyújtotta a hónap során. A régió kedvezőbb augusztusi relatív teljesítményének oka vélhetően az export tevékenységében alacsony hányadot képviselő kínai piac.

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

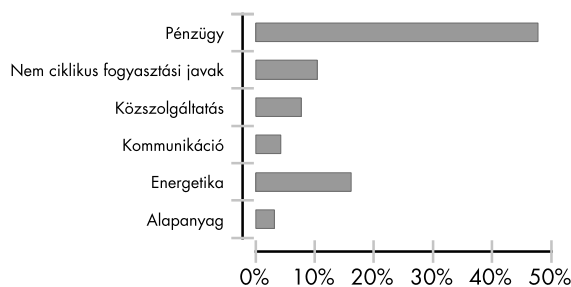


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	13,74%
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	2005.08.11.
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

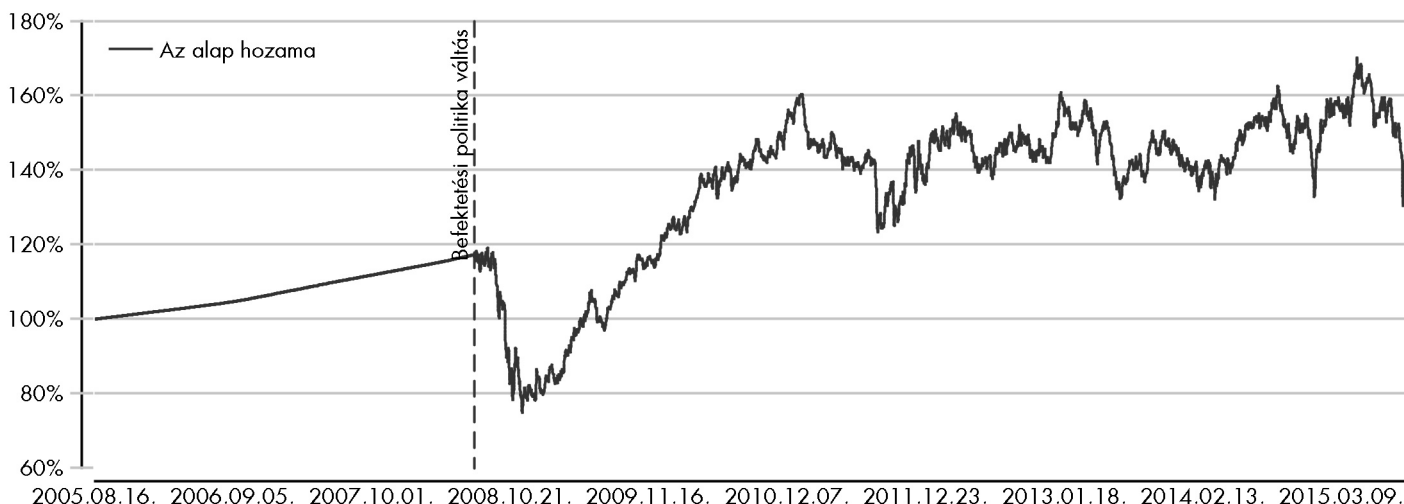
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	-3,37	1,419978	329 720 603	-0,23
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). Az EMEA Részvény Alapok Alapja „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



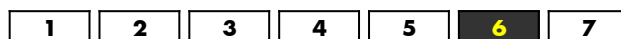
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

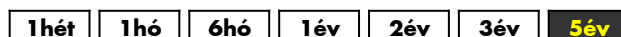


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

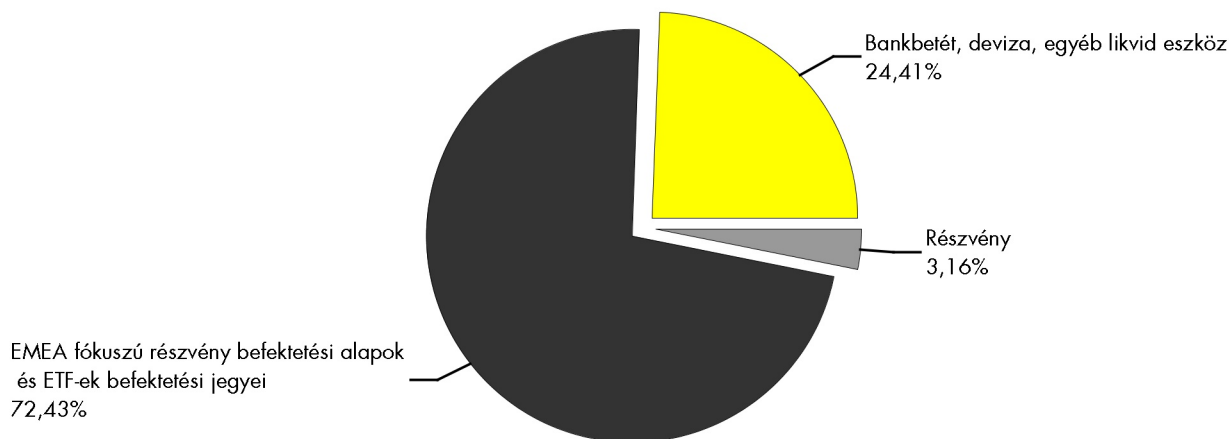
név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	16,26
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	13,97
ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF	12,24



## Piaci események

Meglehetősen eseménydúsán telt az augusztus hónap a részvény, kötvény illetve az áru piacokon egyaránt. A turbulencia oka elsősorban a feltörekvő piacok várható növekedésével kapcsolatos félelmek voltak. A nyersanyagpiaci árak csökkenéséből, illetve a júan leértékeléséből a piaci szereplők arra következtettek, hogy a kínai gazdaság növekedési üteme jóval elmaradhat a hivatalos számoktól. A befektetők várakozásainak változása hamar megjelent a tőkepiacokon is, elsősorban a kínai exportpiacnak erősen kitett régiók esetén. A pánik nem korlátozódott a feltörekvő területekre, gyorsan áttért a fejlett piaci indexekre is. A német DAX Index euróban mérve 9,28%-os eséssel zárta a hónapot, mely így augusztus 24-én átlépte a 20%-os korrekciós szintet. Az amerikai nagyvállalatokat tömörítő S&P 500 index mérsékeltebb esést mutatott, azonban így is 6,26%-os csökkenéssel zárt augusztusban. A tőkepiacokon kialakult pánikot remekül szemlélteti az S&P 500 indexre képzett "félelem index" is, mely 2008 óta nem látott szinteket is elért. A csökkenő nyersanyagárak komoly csapást jelentenek az alap szempontjából különösen fontos nyersanyagexport orientált piacoknak, melynek hatására a hónap során erőteljesen gyengült a dél-afrikai rand, az illetve az orosz rubel is. Az EMEA régiót reprezentáló NDDUEMEA index a hónap során dollárban számolva 7,24%-ot veszített az értékéből. A Brent nyersolaj árfolyama augusztus elejétől újra esni kezdett, mélypontját augusztus 24-én érte el, 42,23 \$-os szinten. Ennek hatására a kőolaj exportáló arab országok tőzsdéi is kontraktációt mutattak a hónap során. Az alapon további komoly súlyt képviselő közép-kelet-európai régiót sem kímélte a orosz nemzetközi hangulat, azonban mérsékeltebb esést mutatott. A régiót jellemző euróban denominált CETOP20 index 5,26%-os eséssel zárta a hónapot.

## 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	16,56%
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 változt, 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

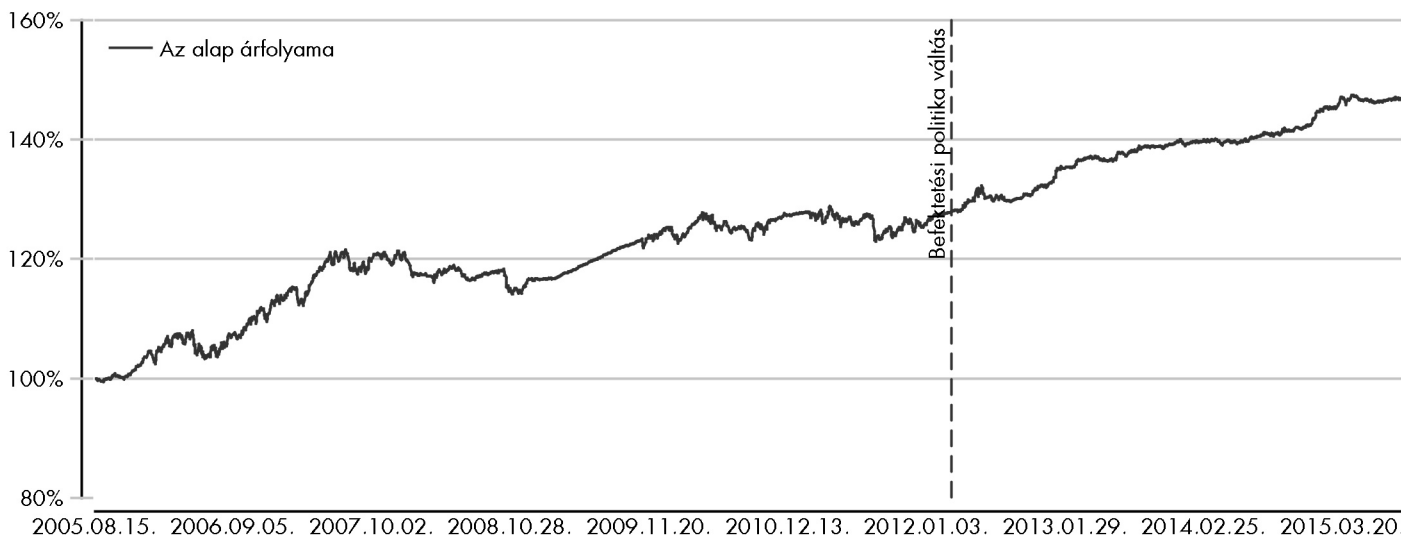
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.08.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	2,12	1,468151	1 363 047 300
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

### Kiegészítő Információk

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

### Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



### 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 (%)
D151111	21,97
D150916	15,55
REP OF HUNGARY 4 CHF	13,27
2017/C Magyar Államkötvény	11,01
D151028	10,99

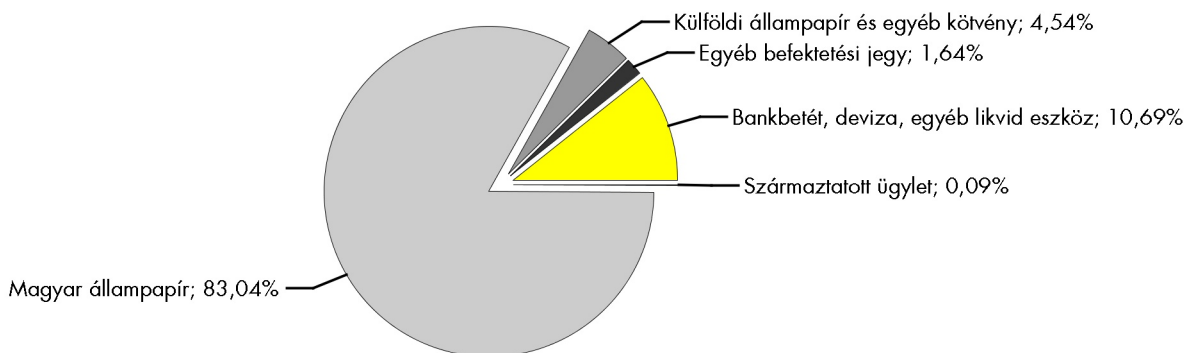
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	83,04

## Piaci események

Meglehetősen eseménydúsán telt az augusztus hónap a részvény, kötvény illetve az áru piacokon egyaránt. A turbulencia oka elsősorban a feltörekvő piacok várható növekedésével kapcsolatos félelmek voltak. A nyersanyagpiaci árak csökkenéséből, illetve a júan leértékeléséből a piaci szereplők arra következtettek, hogy a kínai gazdaság növekedési üteme jóval elmaradhat a hivatalos számoktól. A befektetők várakozásainak változása hamar megjelent a tőkepiacokon is, elsősorban a kínai exportpiacnak erősen kitett régiók esetén. A pánik nem korlátozódott a feltörekvő területekre, gyorsan átterjedt a fejlett piaci indexekre is. A német DAX Index euróban mérve 9,28%-os eséssel zárta a hónapot, mely így augusztus 24-én átlépte a 20%-os korrekciós szintet. Az amerikai nagyvállalatokat tömörítő S&P 500 index mérsékeltebb esést mutatott, azonban így is 6,26%-os csökkenéssel zárt augusztusban. A tőkepiacokon kialakult pánikot remekül szemlélteti az S&P 500 indexre képzett "félelem index" is, mely 2008 óta nem látott szinteket is elért. Az alap szempontjából fontos devizák közül a svájci frank gyengült, mind az euróval mind a dollárral szemben, előbbi ellenében 2,12%-ot, míg az utóbbi esetén 0,1%-ot. A Brent nyersolaj árfolyama augusztus elejétől újra esni kezdett, mélypontját augusztus 24-én érte el, 42,23 \$-os szinten. Ennek hatására a rubel árfolyama újra gyengülő pályára állt, a dollárral szemben 4,08%-ot veszített az értékéből.

## 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	4,86%
Nettó összesített kockázati kitétség	129,50%

## 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.

**Ezúton is tájékoztatjuk Önöket, hogy a Felügyelet H-KE-III-612/2015. számú határozatában engedélyezte a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.) által kezelt – Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (ISIN: HU0000703707) Kezelési Szabályzatának és Tájékoztatójának módosítását. A módosítás érinti a III. fejezet 14-es pontjának (Az egyes portfólióelemek maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya) tartalmát, melynek hatályba lépése 2015.08.10-e volt. Felhívjuk szíves figyelmét, hogy a fenti módosítás értelmében csak azon Ügyfél állományok tekintetében volt EHO mentes az Alap hozama, amelyekre igaz volt az, hogy azt az Ügyfél az EHO mentesség bevezetését követően vásárolta (2013. november 10. után) és a visszaváltási megbízása még a módosítás hatályba lépése előtt –azaz 2015.08.09-ig – teljesült.**



## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. AUGUSZTUS

### Az Alap bemutatása

Az Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően külföldi részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a globális részvénypiac mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett. (Az Alap korábbi neve TakaréInvest Közép-kelet-európai Részvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 31. napjától TakaréK FHB Nemzetközi Részvény Befektetési Alapra módosult.)

### Alap főbb adatai

2015.08.31.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,778684 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000706197
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	45% S&P500 index + 45% Euro Stoxx 50 index + 10% RMAX index
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2008. február 29.
Összesített nettó eszközérték	46 512 132 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+3 nap, Visszaváltás: T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	3-5 év

### Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat  
 Alacsonyabb várható hozam Magasabb várható hozam

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

### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	91,87%
Szórás*	13,47%

\* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

### Az Alap teljesítménye (nominális, nem évesített\*\* hozamok)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	9,42%	-12,36%	-3,44%	-0,56%	-6,25%	-0,87%	-3,25%
Benchmark	15,24%	-17,30%	15,34%	-5,39%	-0,42%	-2,67%	1,22%

\*\* Forgalmazási, számlavezetési költségek, kamatadó és egészségügyi hozzájárulás (EHO) levonása előtti, az alap működési költségeivel csökkentett nettó hozamok.

\*\*\* Nominális hozam, adott naptári évre.

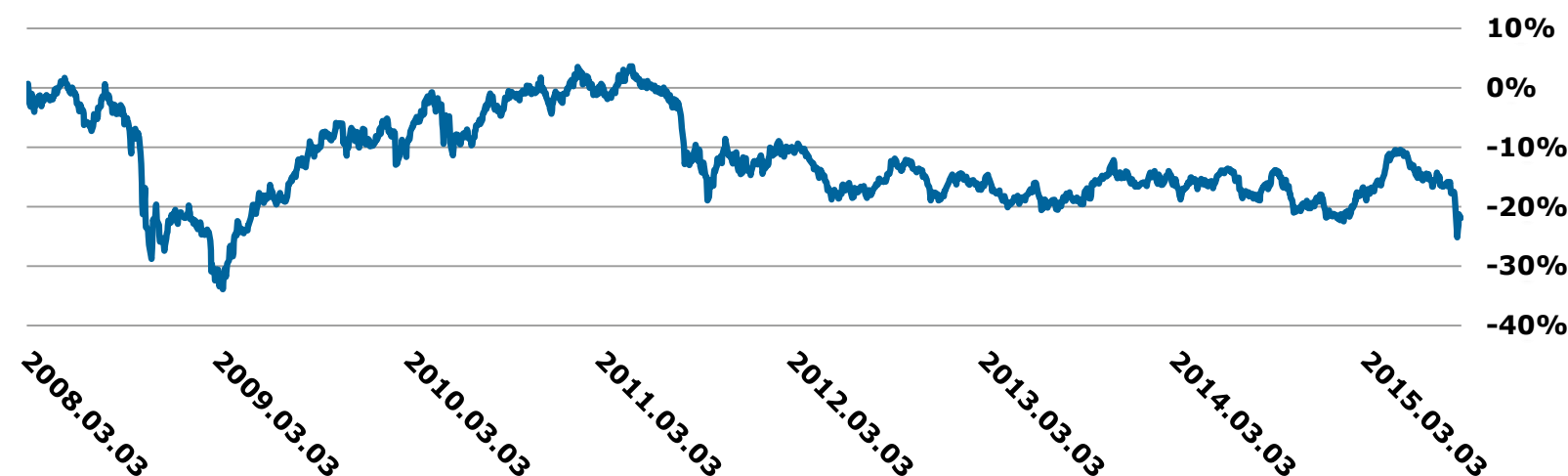
\*\*\*\* 2008.02.29 - 2015.08.31. időszakra, évesített adat.

**Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.** Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken, valamint a Kiemelt Befektetői Információból megismerhetők. Az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából, a Forgalmazó által közzétett Hirdetményből, valamint a Kiemelt Befektetői Információból.

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

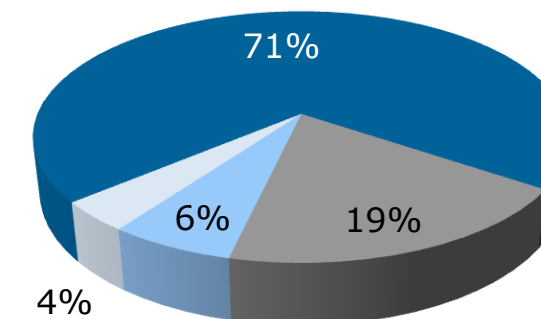
SPY SPDR S&P 500 ETF, iShares DJ EUROSTOXX50 ETF

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

- Kollektív befektetési értékpapírok
- Részvények
- Magyar állampapír
- Számlapénz, betét



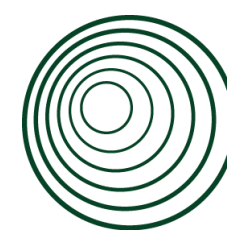
### Piaci jelentés

A nemzetközi befektetői hangulatot alapvetően három tényező befolyásolta augusztus folyamán: a kínai gazdaság növekedési ütemének lassulása, az amerikai kamatemelési várakozások, valamint a tovább csökkenő olajár. A hónap közepén jelentősebb negatív korrekciónak lehettünk tanúi a részvénypiacokon, az árfolyamok heves, napon belüli ingadozásai mellett. Ezt elsősorban a Kínával kapcsolatos befektetői félelmek idézték elő, melyre a kínai vezetés a júan egyszeri leértékelésével valamint rendkívüli kamatcsökkentéssel reagált. Ezzel párhuzamosan az Európai Központi Bank is jelezte, hogy szükség esetén tovább bővíti eszközvásárlásait. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED-től a piaci szereplők többsége még az idei évre várja az első kamatemelést, azonban arról erőteljesebben megoszlanak a vélemények, hogy erre szeptemberben vagy decemberben kerülhet sor.

Itthon a Monetáris Tanács - összhangban a júliusi kommunikációval - nem változtatott az alapkamat szintjén, mely 1,35%-on áll. Az euró-forint árfolyam a hónap eleji 308-as szintekről indulva gyengülést mutatott, augusztus végén 314 környékén állapodott meg. A makrogazdasági adatok közül a júliusi inflációs statisztika és a második negyedéves gazdasági növekedés az előrejelzésekhez képest alacsonyabb lett. A külkereskedelmi mérleg és a kiskereskedelmi értékesítés a vártnál kedvezőbben alakult.

# MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. AUGUSZTUS



**DIÓFA**  
ALAPKEZELŐ



### Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be, és ezzel a MAX indexhez képest magasabb tőkenövekedést biztosítson a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának megőrzése céljából az egy éven belüli kis árfolyam ingadozással rendelkező instrumentumok is megjelennek a portfólióban. A portfólió összetételét a hazai állampapírok mellett magyar állami garancia mellett kibocsátott kötvények, MNB instrumentumok, jelzáloglevelek és egyéb vállalati kötvények is diversifikálják. Az Alap idegen devizában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat, valamint a befektetési célok hatékony elérése érdekében származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére. (Az Alap korábbi neve TakaréInvest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta TakaréK Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

### Alap főbb adatai

2015.08.31.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,726887 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 092 104 076 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

### Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Alacsonyabb várható hozam Magasabb várható hozam

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

### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	23,53%
Szórás*	5,99%

\* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

### Az Alap teljesítménye (nominális, nem évesített\*\* hozamok)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	5,98%	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	2,92%	6,49%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	3,07%	9,09%

\*\* Forgalmazási, számlavezetési költségek, kamatadó és egészségügyi hozzájárulás (EHO) levonása előtti, az alap működési költségeivel csökkentett nettó hozamok.

\*\*\* Nominális hozam, adott naptári évre.

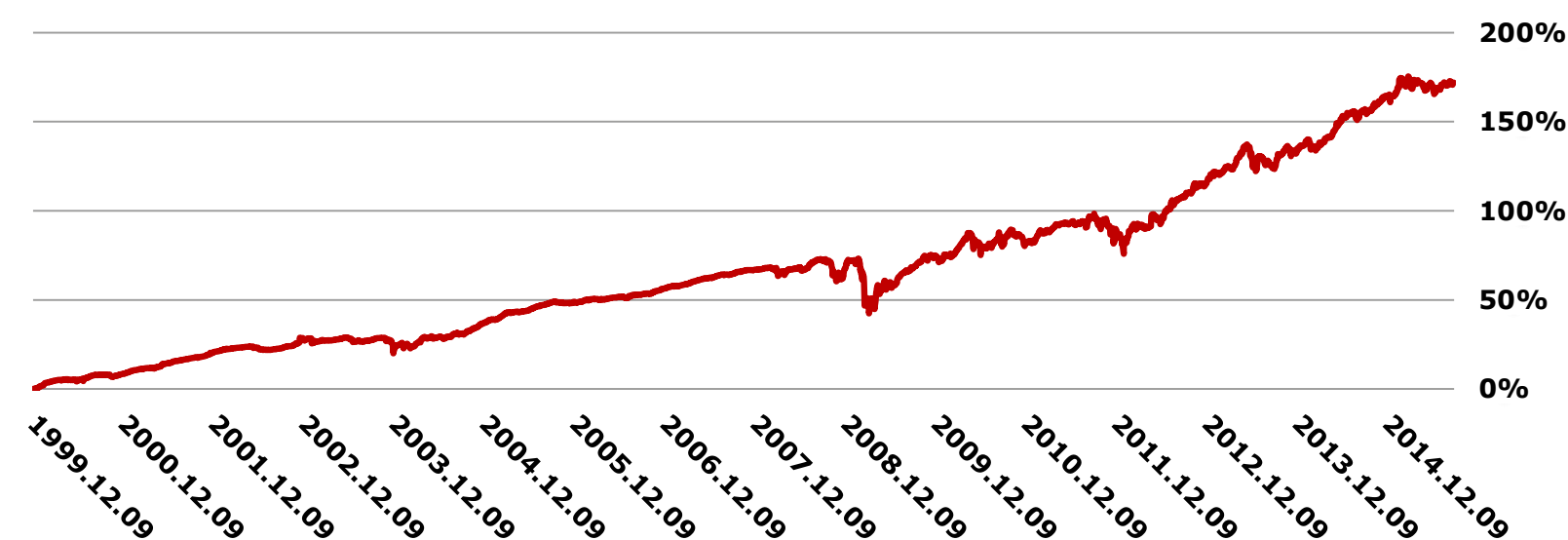
\*\*\*\* 2000.01.06 - 2015.08.31. időszakra, évesített adat.

**Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.** Jelen kiadvány nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak! Az Alap forgalmazásával (vétel, tartás, visszaváltás) kapcsolatos költségek az Alap Kezelési Szabályzatában, a forgalmazási helyeken, valamint a Kiemelt Befektetői Információból megismerhetők. Az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából, a Forgalmazó által közzétett Hirdetményből, valamint a Kiemelt Befektetői Információból.

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

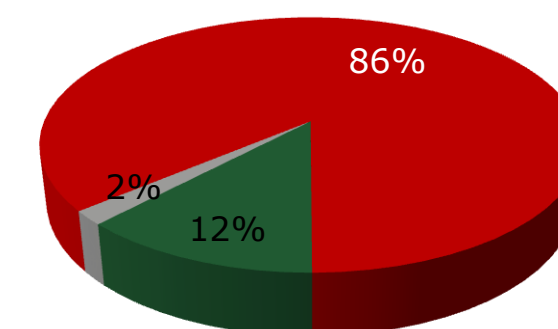
2019/A, 2022/A, 2018/C, FJ21NF01

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

- Magyar állampapír
- Jelzáloglevelek
- Számlapénz, betét



### Piaci jelentés

A nemzetközi befektetői hangulatot alapvetően három tényező befolyásolta augusztus folyamán: a kínai gazdaság növekedési ütemének lassulása, az amerikai kamatemelési várakozások, valamint a tovább csökkenő olajár. A hónap közepén jelentősebb negatív korrekciónak lehettünk tanúi a részvénypiacokon, az árfolyamok heves, napon belüli ingadozásai mellett. Ezt elsősorban a Kínával kapcsolatos befektetői félelmek idézték elő, melyre a kínai vezetés a júan egyszeri leértékelésével valamint rendkívüli kamatcsökkentéssel reagált. Ezzel párhuzamosan az Európai Központi Bank is jelezte, hogy szükség esetén tovább bővíti eszközvásárlásait. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED-től a piaci szereplők többsége még az idei évre várja az első kamatemelést, azonban arról erőteljesebben megoszlanak a vélemények, hogy erre szeptemberben vagy decemberben kerülhet sor.

Itthon a Monetáris Tanács - összhangban a júliusi kommunikációval - nem változtatott az alapkamat szintjén, mely 1,35%-on áll. Az euró-forint árfolyam a hónap eleji 308-as szintekről indulva gyengülést mutatott, augusztus végén 314 környékén állapodott meg. A makrogazdasági adatok közül a júliusi inflációs statisztika és a második negyedéves gazdasági növekedés az előrejelzésekhez képest alacsonyabb lett. A külkereskedelmi mérleg és a kiskereskedelmi értékesítés a vártnál kedvezőbben alakult.

# Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat

Havi jelentés - 2015. AUGUSZTUS (Készítés időpontja: 2015.08.31)



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

## Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	2 352 876 027 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 032 478 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0181 HUF

## Befektetési politika

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ besorolása szerint likviditási típusú befektetési alap. Az Alap célja, hogy magas likviditású, rövid lejáratú forintbefektetéseken keresztül folyamatosan versenyképes pénzpiaci hozamot érjen el. Az Alap befektetéseinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 90 napot. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének ingadozása a lehető legalacsonyabb legyen. Az Alap kizárólag Magyarországon, magyar forintban denominált eszközökbe fektet be: bankbetétekbe, diszkontkincstárjegyekbe, rövid hátralévő futamidejű állampapírokba. Az Alap portfóliójában származékos ügyletek nem szerepelnek. Az Alap referencia indexe: 100% ZMAX Index.

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Rt.

## Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	1,22 %	1,94 %
1 hónap	0,06 %	0,05 %
3 hónap	0,22 %	0,31 %
6 hónap	0,36 %	0,79 %
idén	0,59 %	0,99 %

## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,16 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,13 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszak szórása alapján:



## A hónap történései röviden:

2015 augusztusában a hazai hozamgörbe teljes hosszán csökkentek a hozamok. A rövid lejáratokon 10-15, míg a hosszabb lejáratokon 5-10 ponttal kerültek alacsonyabb szintre a referenciahozamok. A tőkepiacokon végigsöprő eladási hullám hatására a befektetők jelentős mértékben csoportosítottak pénzeket a biztonságosabb állampapírba. A várakozásoknak megfelelően a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az irányadó kamatláb mértékén.

## A portfólió összetétele 2015.08.31

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	98,52 %
Számlapénz	1,53 %
Kötelezettség	-0,14 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,05 %

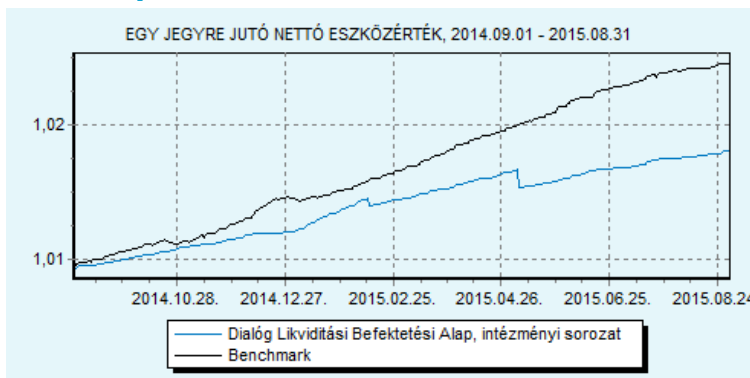
### Az 5 legnagyobb pozíció:

D151021 (Magyar Állam)
D150916 (Magyar Állam)
D150930 (Magyar Állam)
D151104 (Magyar Állam)
D151223 (Magyar Állam)

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

## Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. Jelen hirdetés nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A befektetés részletes feltételeit az Alap Tájékoztatója tartalmazza, mely a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt megtalálható a forgalmazási helyeken. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők.