

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,767,505,133

Árfolyam (HUF/DB): 2.790479

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	20.38 %
Egyéb kötvények	2.33 %
Jelzáloglevelek	0.24 %
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)	-2.79 %
Magyar államkötvények	74.69 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.12 %
Vállalati kötvények	5.03 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 106%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.privatvagyongazdalkozas.hu](http://www.privatvagyongazdalkozas.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.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: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 7,154,784,296

Árfolyam (HUF/DB): 1.711655

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	4.69 %
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	3.62 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.73 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	85.48 %
Részvények	0.48 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: www.privatvagyongazdalkozas.hu  
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezelozs.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 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): 5,535,328,719

Árfolyam (HUF/DB): 2.476115

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	127.92 %
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)	-27.92 %
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:

 D140305 [HU0000519350], D140129 [HU0000519707], D140108 [HU0000519285], D140409 [HU0000519806],  
 D140430 [HU0000519442], D140205 [HU0000519715]

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  
 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: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 6,838,392,593

Árfolyam (HUF/DB): 5.388346

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	19.07 %
Egyéb kötvények	0.52 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	35.72 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	13.36 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-6.79 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	37.96 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.16 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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/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): 15,400,717,961

Árfolyam (HUF/DB): 3.831441

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	62.60 %
Egyéb kötvények	4.82 %
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	1.54 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-7.25 %
Magyar államkötvények	36.66 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.09 %
Vállalati kötvények	1.54 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2015/B [HU0000402482], MNB140115 [HU0000624903]

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/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.

## PORTFÓLIÓKEZELŐK

- Móricz Dániel
- Cser Tamás

## CÉLKITŰZÉS

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

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

## ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

- Tizenhat év alatt, éves átlagos hozam: 12,2%

## AZ ALAP JELLEMZŐI

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

## DÍJAK, ELISMERÉSEK

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



A Concorde Alapkezelő a legnagyobb – a menedzsment többségi tulajdonában lévő – független (nem banki, biztosítói háttérű) vagyon- és alapkezelési szolgáltatásokat nyújtó társaság Magyarországon. A társaság kezelt vagyonának indulás óta történő folyamatos és stabil növekedése eredményeként, 2013. március végén a társaság kezelt vagyona elérte a 250 milliárd forintot.

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

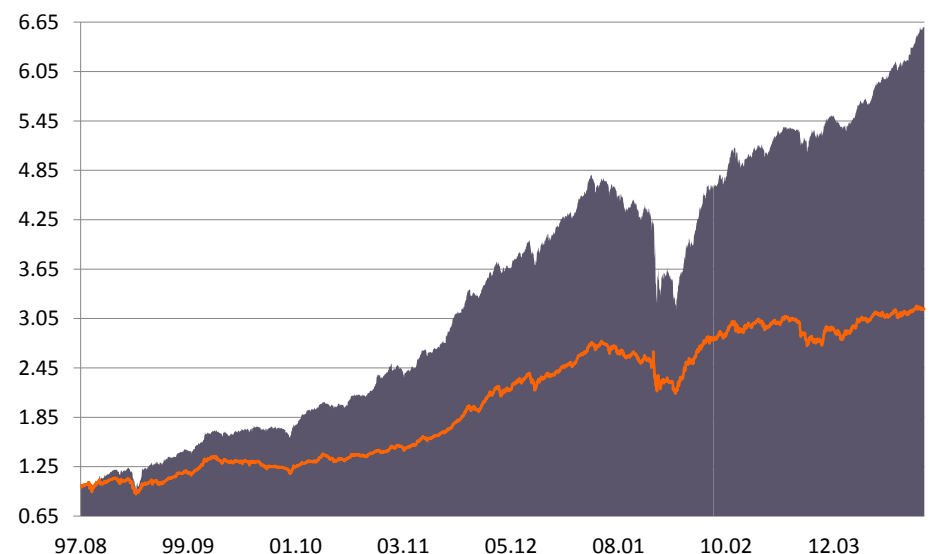
A Concorde 2000 Alap egy kiegyensúlyozott vegyes alap, ami a gyakorlatban azt jelenti, hogy a rendelkezésre álló tőke körülbelül egyharmadát fekteti részvényekbe és vállalati kötvényekbe, a maradék kétharmadot pedig más, alacsonyabb kockázatú fix kamatozású eszközökbe (állampapírokba; más, állam által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

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

## AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ\* KÉPEST

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



## HAVI HOZAMOK

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



## ALAPADATOK

**Név**  
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

**Bejegyzés helye**  
Magyarország

**Felügyeleti hatóság**  
Magyar Nemzeti Bank

**Alap típusa**  
Nyíltvégű, UCITS befektetési alap

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

**Devizanem** HUF  
**ISIN** HU0000701693  
**Bloomberg kód** CONY2KA

**Alapkezelő**  
Concorde Alapkezelő zrt.

**Letétkezelő**  
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

**Könyvvizsgáló**  
GENERALTAX Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

**Alap indulásának éve** 1997  
**Nettó eszközérték** 11,1 Mrd Ft  
**Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen** 1,65% p.a.  
**Sikerdíj mértéke** Nincs

**Értékelés gyakorisága** Napi  
**Befektetési jegyek forgalm.** Napi

**Hozamfizetés**  
Nincs, az Alap felhalmozza a növekményt

## BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

**Név** Telegdi René  
**Telefon** (1) 489 2280  
**E-mail** kapcsolat@concordealapkezes.hu  
**Honlap** www.privatvagyonkezes.hu

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	4,07%
Elmúlt hat hónap	8,25%
Elmúlt tizenkét hónap	14,58%
Elmúlt három év (évesítve)	9,07%
Elmúlt öt év (évesítve)	13,05%
Indulástól (évesítve)	12,23%
Indulástól (nominális)	599,53%
Átlagos havi hozam	1,01%
Legmagasabb havi hozam	10,47%
Legalacsonyabb havi hozam	-15,63%

## AZ ALAP TÖRTÉNETE

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

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

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

## AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

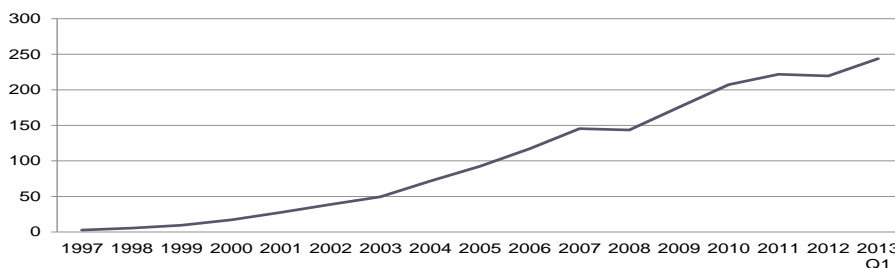
Az Alap vagyonának körülbelül egyharmadát fektetjük általunk alulértékeltnek vélt részvényekbe, vállalati kötvényekbe. Ezek árfolyama akár rövidtávon is jelentősen változhat kizárólag a tőkepiaci hangulattól függően. Úgy véljük azonban, hogy a pénz-, és tőkepiacok sokszor irracionális, rövid távú mozgásai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

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

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

## A CONCORDE ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT VAGYON ALAKULÁSA

Mrd Forint



### Jogi nyilatkozat – Készült 2013.12.31-i adatok alapján

Jelen kiadványban szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezes.hu](http://www.privatvagyonkezes.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozamadatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámításra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: [www.privatvagyonkezes.hu](http://www.privatvagyonkezes.hu) - E-mail: [kapcsolat@concordealapkezes.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezes.hu) - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

## PORTFÓLIÓKEZELŐK

- Móricz Dániel
- Cser Tamás

## CÉLKITŰZÉS

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

## ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

- Hat év alatt, éves átlagos hozam: 8,7%

## AZ ALAP JELLEMZŐI

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

## DÍJAK, ELISMERÉSEK

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

- Euromoney 2013 – 9 kategóriában 1. helyezett, köztük abszolút hozamú, részvény és kötvény portfóliókezelésben
- Euromoney 2012 - 5 kategóriában 1. helyezett, köztük az abszolút hozamú portfóliókezelésben
- Euromoney 2011 - 4 kategóriában 1. helyezett, és további 2. és 3. helyezett 1-1 kategóriában
- BAMOSZ 2012 - A Concorde 2000 Befektetési Alap nyerte el a „Legmagasabb 10 éves hozamot elért alap” díját; Szabó László pedig „A második tíz év legkiemelkedőbb személyisége” címet.

A Concorde Alapkezelő a legnagyobb – a menedzsment többségi tulajdonában lévő – független (nem banki, biztosítói háttérű) vagyon- és alapkezelési szolgáltatásokat nyújtó társaság Magyarországon. A társaság kezelt vagyonának indulás óta történő folyamatos és stabil növekedése eredményeként, 2013. március végén a társaság kezelt vagyona elérte a 250 milliárd forintot.

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

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

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

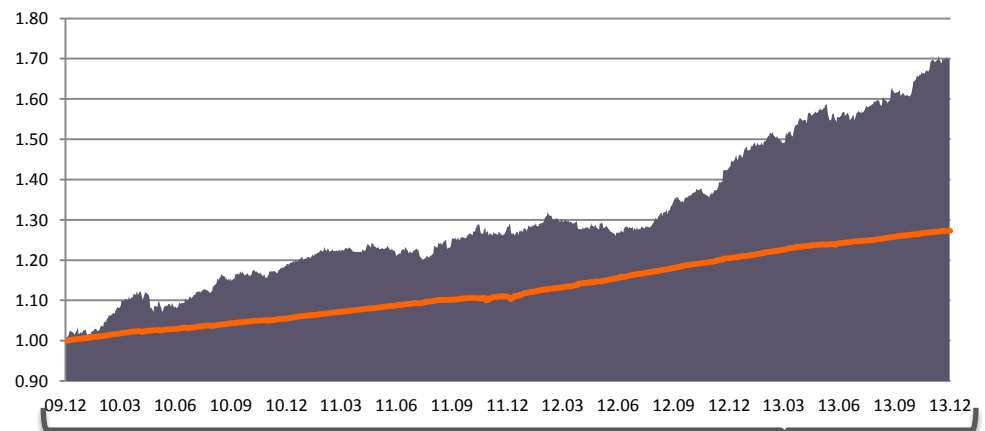
## AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ\* KÉPEST

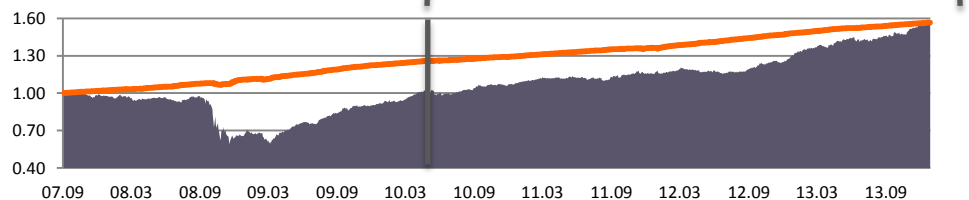
\*RMAX: az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által naponta publikált tőkepiaci index, amelyet a 3 hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb futamidejű nyilvánosan kibocsátott fix kamatozású magyar állampapírokból és diszkontkincstárjegyekből képez az ÁKK.

EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK  
RMAX

### AZ ÚJ BEFEKTETÉSI POLITIKA INDULÁSA ÓTA (2009.12.31)



### INDULÁS ÓTA



## HAVI HOZAMOK

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZE	OKT	NOV	DEC	YTD
2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,45%	-1,15%	-0,56%	-2,14%
2008	0,15%	-1,46%	-2,03%	1,67%	0,54%	-3,08%	1,50%	2,57%	-6,90%	-22,83%	-5,83%	1,86%	-31,28%
2009	0,05%	-6,21%	5,16%	6,84%	6,68%	-0,10%	6,12%	5,13%	4,01%	1,88%	0,27%	2,15%	36,06%
2010	2,06%	0,74%	5,32%	2,72%	-2,27%	-0,15%	2,11%	1,44%	2,60%	1,06%	-0,80%	2,46%	18,49%
2011	1,45%	1,91%	-0,44%	0,10%	0,67%	-1,22%	0,87%	-0,75%	2,34%	1,49%	0,18%	0,85%	7,63%
2012	0,07%	1,50%	0,50%	-1,88%	-0,10%	-0,60%	0,45%	1,87%	2,74%	2,15%	0,01%	4,48%	11,62%
2013	3,35%	1,64%	0,11%	3,64%	1,80%	-1,60%	0,88%	1,58%	1,86%	0,47%	3,65%	0,58%	19,36%



## ALAPADATOK

### Név

Concorde Columbus Abszolút Származtatott Befektetési Alap

### Bejegyzés helye

Magyarország

### Felügyeleti hatóság

Magyar Nemzeti Bank

### Alap típusa

Nyíltvégű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap

### Stratégia

Long/short stratégia, érték-alapú eszköz kiválasztás

Devizanem HUF

ISIN HU0000705702

Bloomberg kód CONCOLM

### Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt.

### Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Könyvvizsgáló

Eco-tax Adó és Pénzügyi, Könyvszakértő Kft.

Alap indulásának éve 2007

Nettó eszközérték 26,4 Mrd Ft

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

Sikerdíj mértéke Nincs

Értékelés gyakorisága Napi

Befektetési jegyek forgalm. Napi

### Hozamfizetés

Nincs, az Alap felhalmozza a növekményt

## BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

Név Telegdi René

Telefon (1) 489 2280

E-mail kapcsolat@concordealapkezeslo.hu

Honlap www.privatvagyonkezeslo.hu

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	5,27%
Elmúlt hat hónap	9,36%
Elmúlt tizenkét hónap	19,36%
Elmúlt három év (évesítve)	12,76%
Elmúlt öt év (évesítve)	18,36%
Indulástól (évesítve)	8,74%
Indulástól (nominális)	69,91%
Átlagos havi hozam	0,67%
Legmagasabb havi hozam	6,84%
Legalacsonyabb havi hozam	-22,83%

## AZ ALAP TÖRTÉNETE

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

## AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

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

## PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Az alap 4,74%-os teljesítményt ért el az év utolsó negyedében, amivel összesen 19,36%-ot emelkedett 2013 során.

2013 utolsó negyedében CEZ (cseh energiatársaság) papírokat adtunk el, miután a vállalattal kapcsolatos jó hírekre sokat emelkedett az árfolyam. Az ellenértékből tovább növeltük az Alap EON-ban lévő kitettséget. Eladtuk a korábban jól teljesítő Fondul Proprietatea részvényeket és helyette más, vonzóknak tartott román cégek papírjait kezdtük el vásárolni, bízva a román fellendülésben. Eladtuk az alapban lévő összes TPSA részvényt (lengyel telekom cég), miután az árfolyam 25%-kal került feljebb a bekerülési árunknál. Tovább vásároltuk az Adris (horvát holding) papírjait, miután a társaságnak sikerült megszereznie a legnagyobb horvát biztosító társaságot. A pozitív privatizációs híreknek köszönhetően nagyot ralliztak a Telekom Slovenije papírjai, ezért ezen részvények súlyát csökkentettük a portfólióban. Új elemként került be a Vienna Insurance Group részvénye, amelyet egy jó ár/érték arányú fogadásnak gondolunk a közép-európai fellendülésre. Tovább vásároltuk a magyar és német ingatlanpiacra vonatkozó részvényeket. Vevők voltunk a cseh Central European Media cég részvényeiben, valamint könyveiben, miután az árfolyamuk összeomlott, ugyanakkor a társaság jövőbeli kilátásai sokat javultak véleményünk szerint. A magyar részvényt piacon egy felvásárlási ajánlat következtében kedvező lehetőség nyílt az EGIS részvények eladására, így az alapban lévő összes részvényt eladtuk. Novemberben a Magyar Telekom részvényei kikerültek az MSCI Emerging Europe Indexből, amely vevőket hozott a telekom cég piacára. Eközben a Richter, gyógyszeripari cég papírjai visszakérültek az indexbe, amely jelentős árfolyam emelkedést indukált a Richter esetében. Kontráriánus befektetőként mi mind a két alkalommal az ellentétes oldalon álltunk, fokozatosan adtunk el a már meglévő Richter papírjainkból, miközben jelentősebb Mtelekom pozíciót építettünk ki az egyre csökkenő árfolyamon. A régió kívül is aktívak voltunk. Több spread ügyletet kötöttünk az olaj szektorban, valamint csökkentettük a PostNL-ben meglévő részesedésünket, miután nagyon jól teljesítettek a cég papírjai. Tovább vettük az aranybánya ETF-eket, miután az árfolyamuk beesett. Kiigazítottuk az Alapban meglévő dél-afrikai kiskereskedelmi cégekre és indonéz részvényekre nyitott short pozíciókat. Alapvetően tartottuk az Alap kitettséget a magyar kibocsátók vállalati kötvényeiben (Opus, Magnolia, OTP Perpetual), amelyek sokat emelkedtek az utolsó negyedében, de összességében az egész év során is. Vevők voltunk továbbá a dollárban denominált 2019-es lejáratú MOL senior kötvényekben és profitáltunk az állam által meghirdetett MNV-Richter tender kapcsán is. A visszahívott kötvényeket eladtuk, majd a megvásárolt új kötvényeket rövid időn belül nyereséggel értékesítettük. Az Alap meghatározó kitettségei továbbra is a közép-európai egyedi részvény longok szembeállítva DAX és Russell 2000 put opciókkal. Jelentős értéktöbbletet látunk a saját régióinkban a fejlett piacokhoz képest és ciklikus fellendülésre számítunk a közép-európai térségben. Igyekszünk diverzifikálni devizában is, alapvetően az amerikai dollár erősödésében bízva és shortolunk több, drágának vélt fejlődő piaci devizát és részvényt. Úgy gondoljuk, hogy a japán monetizálási folyamat nem ért véget, erre is pozicionáljuk az alapot. Végül továbbra is tartunk kamatérzékeny eszközöket a portfólióban, de ezek kockázatát a potenciális inflációs veszélytől tartva arany tartásával és jelentős két éves amerikai kötvény shorttal próbáljuk fedezni. Az alap nettó kockázati kitettségét a negyedév során mindvégig fokozatosan csökkentettük, így most az az eszközérték kb. 45-46%-át teszi ki év végén, ami az elmúlt három év legalacsonyabb értéke.

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréséges hónapok száma	72,00%
Napi hozamok évesített szórása	13,36%
Legnagyobb visszaesés [max_drawdown]	-41,55%
Sharpe-mutató	0,11

### Jogi nyilatkozat – Készült 2013.12.31-i adatok alapján

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

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

## PORTFÓLIÓKEZELŐK

- Faragó Ferenc
- Makara Tamás

## CÉLKITŰZÉS

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

## ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

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

## AZ ALAP JELLEMZŐI

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

## DÍJAK, ELISMERÉSEK

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

- Euromoney 2013 – 9 kategóriában 1. helyezett, köztük abszolút hozamú, részvény és kötvény portfóliókezelésben
- Euromoney 2012 – 5 kategóriában 1. helyezett, köztük az abszolút hozamú portfóliókezelésben
- Euromoney 2011 – 4 kategóriában 1. helyezett, és további 2. és 3. helyezett 1-1 kategóriában
- BAMOSZ 2012 – A Concorde 2000 Befektetési Alap nyerte el a „Legmagasabb 10 éves hozamot elért alap” díját; Szabó László pedig „A második tíz év legkiemelkedőbb személyisége” címet.

A Concorde Alapkezelő a legnagyobb – a menedzsment többségi tulajdonában lévő – független (nem banki, biztosítói háttérű) vagyon- és alapkezelési szolgáltatásokat nyújtó társaság Magyarországon. A társaság kezelt vagyonának indulás óta történő folyamatos és stabil növekedése eredményeként, 2013. március végén a társaság kezelt vagyona elérte a 250 milliárd forintot.

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

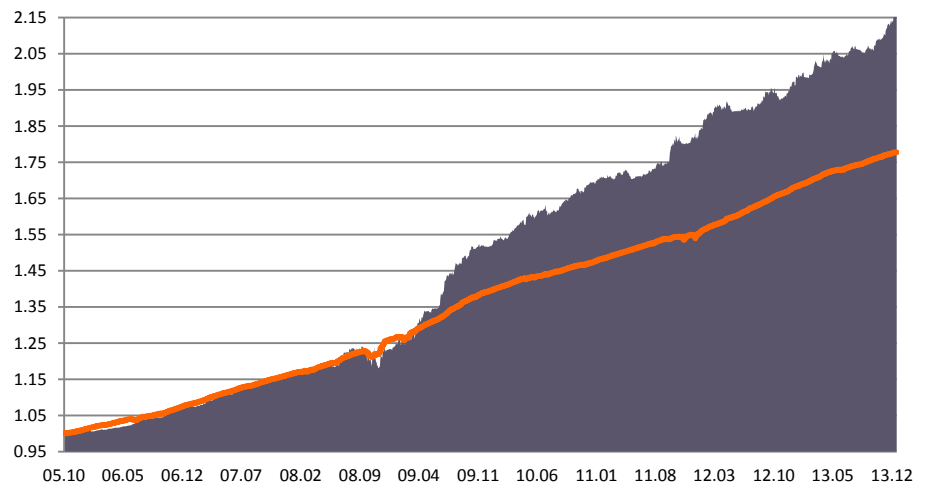
Az Alap befektetési stratégiája indulás óta változatlan. A múltbeli áralakulást vizsgálva technikai alapon long vagy akár short pozíciókat vesz fel az Alap, minden esetben limitálva az esetleges veszteség mértékét. Csak likvid, döntően határidős ügyletekbe fektet az Alapkezelő. Amennyiben nincs erős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

## AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ\* KÉPEST

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

■ EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK  
— RMAX



## HAVI HOZAMOK

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZE	OKT	NOV	DEC	YTD
2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,24%	0,33%	0,58%
2006	-0,03%	0,60%	0,13%	0,28%	0,47%	1,17%	0,54%	0,31%	0,23%	1,64%	0,93%	0,47%	6,92%
2007	-0,20%	0,68%	0,94%	1,23%	0,89%	0,54%	0,67%	0,12%	1,21%	0,92%	0,08%	0,14%	7,48%
2008	1,08%	0,01%	0,07%	1,48%	1,23%	-0,93%	2,89%	0,49%	0,08%	-0,52%	-0,72%	1,37%	6,65%
2009	2,25%	-0,51%	0,88%	4,87%	0,90%	2,13%	5,07%	2,12%	1,44%	1,42%	0,64%	-0,11%	23,09%
2010	1,27%	0,02%	2,06%	0,45%	1,83%	0,68%	-0,73%	0,77%	1,67%	1,16%	0,16%	1,68%	11,54%
2011	0,71%	0,17%	0,62%	0,61%	-1,38%	0,48%	0,63%	1,17%	0,31%	4,12%	-1,18%	0,91%	7,31%
2012	1,36%	2,34%	1,10%	0,71%	-1,45%	0,25%	0,25%	0,97%	1,17%	-0,67%	0,59%	1,15%	7,98%
2013	1,14%	0,32%	1,14%	0,70%	1,20%	-0,45%	0,86%	-0,35%	0,31%	1,33%	2,09%	1,23%	9,92%

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	4,50%
Elmúlt hat hónap	5,40%
Elmúlt tizenkét hónap	9,92%
Elmúlt három év (évesítve)	8,40%
Elmúlt öt év (évesítve)	11,81%
Indulástól (évesítve)	9,80%
Indulástól (nominális)	115,66%
Átlagos havi hozam	0,79%
Legmagasabb havi hozam	5,07%
Legalacsonyabb havi hozam	-1,45%

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	85,71%
Napi hozamok évesített szórása	3,86%
Legnagyobb visszaesés [max, drawdown]	-4,88%
Sharpe-mutató	0,66

## ALAPADATOK

### Név

Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

### Bejegyzés helye

Magyarország

### Felügyeleti hatóság

Magyar Nemzeti Bank

### Alap típusa

Nyíltvégű, abszolút hozamra törekvő származtatott alap

### Stratégia

Globális, technikai megközelítésű

### Devizanem

HUF

### ISIN

HU0000703749

### Bloomberg kód

CONCORDE HB

### Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt. és VM és VM Alapkezelő Zrt

### Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.

### Könyvvizsgáló

Saldo-Minor Könyvvizsgáló és Gazdasági Szakértő Kft.

### Alap indulásának éve

2005

### Nettó eszközérték

53,3 Mrd Ft

### Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen

1,64% p.a.

### Küszöbhozam

RMAX

### Sikerdíj mértéke a küszöbhozam felett

20%

### Értékelés gyakorisága

Napi

### Befektetési jegyek forgalm.

Napi

### Hozamfizetés

Nincs, az Alap felhalmozza a növekményt

## BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

Név Telegdi René

Telefon (1) 489 2280

E-mail kapcsolat@concordealapkezeles.hu

Honlap www.privatvagyonkezeles.hu

## AZ ALAP TÖRTÉNETE

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

## AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

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

## PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Decemberben nyereséggel lezártuk a Nasdaq100 longot és hó elején kisebb méretű amerikai egyedi részvény pozíciókat nyitottunk. Az USD/JPY vételi pozíciót tartottuk. Az alap árfolyama 1,23%-ot emelkedett a hónap során. 2013 egészében alacsony volatilitás mellett 9,92% hozamot sikerült elérni.

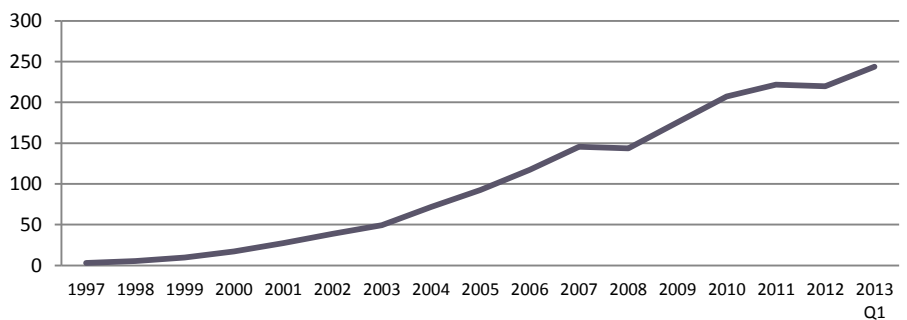
## A CONCORDE ALAPKEZELŐRŐL

A Concorde Alapkezelő a legnagyobb független (nem banki, biztosítói háttérű) vagyon- és alapkezelési szolgáltatásokat nyújtó társaság Magyarországon. A befektetések gyakorlása során az eredményeket sokféle úton el lehet érni. Ebben az elmúlt két évtizedben sokat haladtunk előre, és mára azon kevés társaságok közé tartozunk, akik a legkülönbözőbb utakon próbálnak nagyon jó teljesítményt elérni. Szemléletmódtól függetlenül számtalan – nálunk is több - sikeres befektetési stratégia létezik. A Concorde Alapkezelő az abszolút hozamra törekvő befektetési alapok piacán piacvezető pozícióval rendelkezik (a számítható felhasznált adatok forrása a BAMOSZ). Az abszolút hozamú stratégiát folytató alapjaink hosszabb távon is öt-tíz százalékpont közötti felülteljesítést értek el a kockázatmentes hozam felett indulásuk óta.

Az alapkezelőben a multi-manager szemlélet érvényesül, ahol az egyes portfóliókezelők a saját befektetési stílusuknak, filozófiájuknak megfelelő, szigorú kockázatkezelést alkalmazó mandátummal rendelkeznek. Ez a rugalmas szemlélet segített abban, hogy Magyarország kiemelkedően sikeres alapkezelőit sikerült összegyűjteni és egyfajta szellemi műhelyt teremteni a Concorde Alapkezelőben. A jövőben is arra fogunk törekedni, hogy egy stabil, pezsgő szellemi műhelyként a befektetések kezelésében a legjobb és legkorrektebb partnerek egyikéként tartsanak nyilván azok, akikért, és akikkel dolgozunk. A társaság kezelt vagyonának indulás óta történő folyamatos és stabil növekedése eredményeként, 2013. március végén a társaság kezelt vagyona elérte a 250 milliárd forintot.

## A CONCORDE ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT VAGYON

Mrd Forint



### Jogi nyilatkozat – Készült 2013.12.31-i adatok alapján

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

Az Alap kockázati szintje eltér a szokásostól! A 345/2011. (XII. 29.) Kormányrendelet 23. § (1) bekezdése szerint a befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe a Kormányrendeletben meghatározott feltételek teljesülése esetén. Az alap teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozam adatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámításra. - 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

### Piaci környezet

Decemberben hosszú duration pozíciót tartottunk az Alapban. A duration felülcsökkentésre majd lezárásra került december végén. A hosszú duration pozitívan járult hozzá az Alap teljesítményéhez az elmúlt időszak során. A hozamgörbén a hosszú állampapírokat továbbra is felülsúlyozzuk a rövid papírokkal szemben, tehát továbbra is hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítunk a 3- és 10-éves görbeszegmens között. Ezért a hozamgörbe 10 éves pontját továbbra is felülsúlyozzuk a 3 év körüli referenciához képest. A hozamgörbe pozíciót arra alapozzuk, hogy várhatóan a Fed likviditási programját csak fokozatosan fogja csökkenteni, ami támogatja a feltörekvő piacokat, illetve nem a teljes likviditást szünteti meg, csak a bővülés ütemét csökkenti. Ezen kívül a magyar hozamgörbe meredeksége nagyon drágává teszi a hosszú papírok alulsúlyozását. Az elmúlt hónap során a magyar és régiós kötvénypiacokon jelentős volatilitás és csökkenő likviditás volt jellemző. A piacokat továbbra is a Fed likviditás csökkentésétől való félelem, és ezen keresztül az amerikai 10 éves állampapírhozam alakulása határozta meg. A hozamgörbe meredeksége némileg csökkent az elmúlt időszak során. Az MNB várhatóan tovább vágja a rövid kamatokat, de ennek jelentős részét már beárazták a piaci szereplők, ezért a hozamgörbe rövid végét továbbra sem gondoljuk jó befektetésnek a magyar eszközökben. Az elmúlt hónap során az EURHUF árfolyam relatíve stabil tudott maradni a kamatsökkentés folytatása ellenére. A várakozásoknak megfelelően az év végére a 300-as szint alá került az árfolyam.

### Alapinformációk

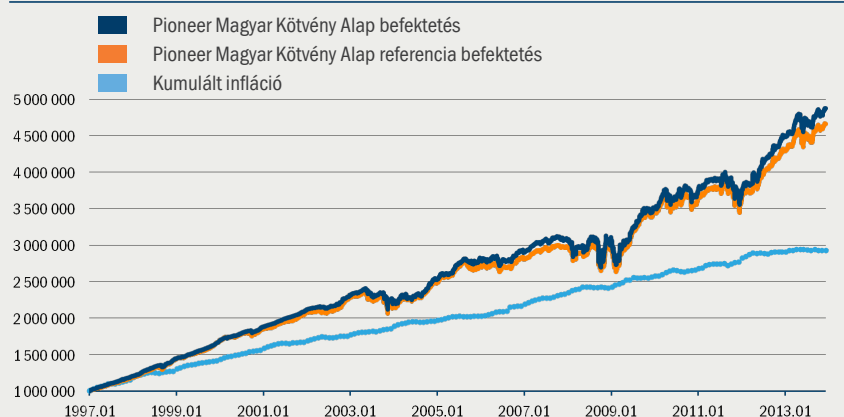
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.12.31-én:**  
7 302 438 854 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.12.31-én**  
A sorozat: 4,873316 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,68%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,70%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 6,82%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



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

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

### Az indulástól 2013.12.31-ig elért nettó teljesítmény



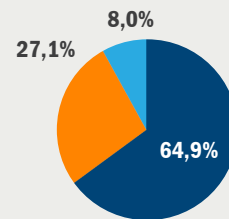
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.12.31
Magyar állampapír	4 738 663 870 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 981 838 325 Ft
Egyéb eszközök**	581 936 659 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 302 438 854 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 19 786 373 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	8,89%	8,57%
12 hónap*	8,89%	8,57%
2 évre**	15,33%	14,31%
3 évre**	9,99%	9,43%
4 évre**	9,08%	8,33%
5 évre**	9,62%	9,17%
Indulástól**	9,80%	10,69%

\*nem évesített hozam

\*\*évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap	Referencia befektetés
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%
2004	12,34%	12,60%

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2023/A MÁK	18,5%
2022/A MÁK	11,8%
PEMÁK 2016/Y	7,8%
PEMÁK 2016/X	6,1%
FK15NF02	6,0%

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



# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés

2013. december 31.

## Piaci környezet

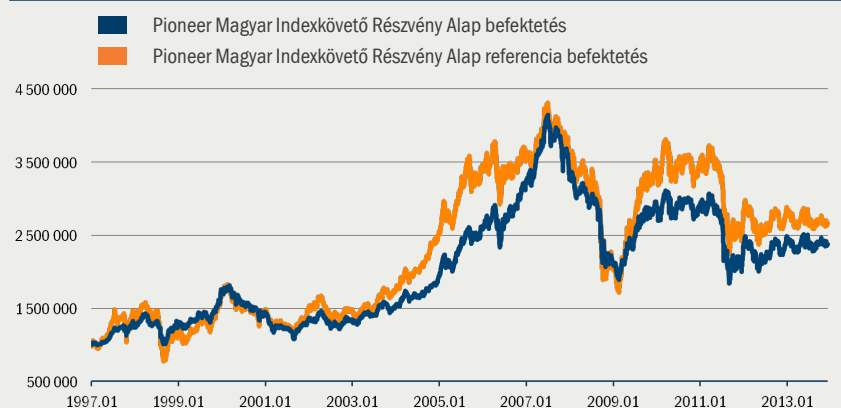
Decemberben a BUX index a feltörekvő piaci indexek többségével egyetemben veszített az értékéből. A hazai index 1,3%-ot esett. A Fed tapering megkezdése sem hatott kedvezően a hazai részvényekre, azonban számos egyedi vállalati esemény is befolyásolta az index alakulását. A blue chip papírok közül az OTP és a Richter árfolyama csökkent. A Richter több éves csúcsáról korrigált lefelé, melynek eredményeképpen 2%-os csökkenéssel zárta a hónapot. Az OTP árfolyama a hónap elején folyamatosan csorgott lefelé a devizahitelek körüli bizonytalanság következtében. December közepén azonban a kúria az OTP szempontjából kedvező állásponton helyezkedett a deviza alapú hitelekkel kapcsolatban, így aznap komoly emelkedést tapasztalhattunk. Később azonban a kormány felől olyan híresztelések érkeztek, miszerint élni fognak azon jogokkal, hogy a hosszú távú szerződésekre beleyülhetnek, ha a körülmények előre nem látható és jelentős változásából következően az egyik fél komoly veszteséget szenvedett el. A problémákat tetézte a CECE Indexben lévő súly csökkenése és a december 30-ai vezérigazgatói részvényeladás is, így az OTP végül 8,7%-ot veszített az értékéből. A másik két vezető részvény, a MOL és a Magyar Telekom azonban tudott emelkedni. A Magyar Telekom mélypontjáról támadt fel november végén. Az emelkedés decemberben is kitartott, így 7,9%-kal zárt magasabban a hónap végén. A MOL a decembert további ésszel indította, tekintve hogy a horvát problémák nem oldódtak meg. December 13-án azonban a MOL az északi tengeri olajmező viszonylag kedvező áron történt megvételéről adott számot, így az árfolyama emelkedni tudott. A kurdisztáni olajértékesítések megindulása tovább erősítette a MOL részvények árát, így összességében 3,3%-ot erősödött a papír. A hónap nyertese azonban az FHB lett, hiszen olyan pletykák keltek szárnyra, miszerint a magyar bankpiacon komoly részesedés növelésre lesz lehetősége. Ez állhat a 62%-os részvényár emelkedés mögött. A hónap során az alapkezelő zárta a Magyar Telekom alulsúlyt, valamint növelte az OTP kitétséget.

## 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:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.12.31-én:** 1 230 653 530 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.12.31-én**
- **A sorozat:** 2,376732 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,30%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,73%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 20,56%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

## Az indulástól 2013.12.31-ig elért nettó teljesítmény



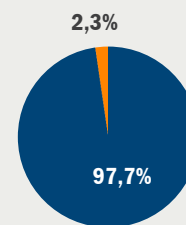
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2013.12.31
Magyar részvények	1 202 164 037 Ft
Egyéb eszközök**	28 489 493 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 230 653 530 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

## Hozamاداتok 2013.12.31

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	3,45% -0,09%
12 hónap*	3,45% -0,09%
2 évre**	6,05% 2,31%
3 évre**	-5,09% -6,72%
4 évre**	-4,39% -5,29%
5 évre**	1,97% 4,68%
Indulástól**	5,24% 7,86%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

## Egyéves hozamok Alap

Év	Referencia Alap befektetés
2013	3,45% -0,09%
2012	8,73% 4,77%
2011	-24,00% -22,47%
2010	-2,25% -0,14%
2009	33,62% 56,77%
2008	-42,26% -45,17%
2007	15,04% 4,59%
2006	30,18% 15,91%
2005	33,17% 34,42%
2004	23,02% 46,72%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	29,8%
MOL	27,6%
RICHTER	
GEDEON	26,9%
MAGYAR TELECOM	10,7%
ÁLLAMI NYOMDA	1,9%

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

**PIONEER**  
Investments®

# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2013. december 31.

## Piaci környezet

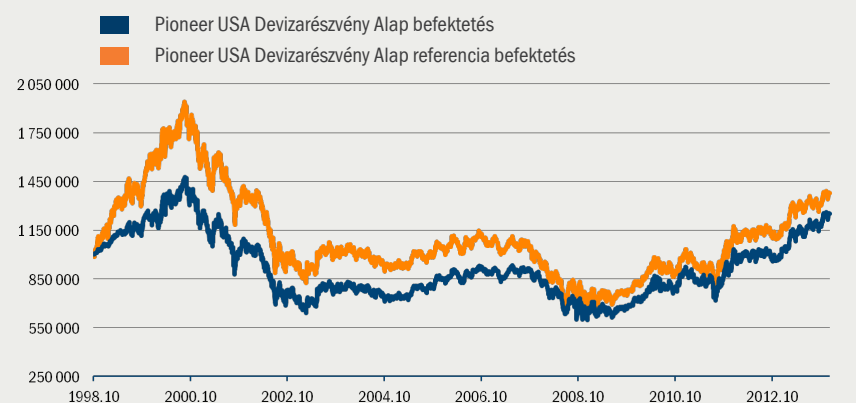
Az amerikai részvények a december közepén bejelentett tapering ellenére is emelkedni tudtak. A Fed megkezdte eszközvásárlási programjának kivételét a havi kötvényvásárlási keret 10 milliárd dolláros csökkentésével. A hírre az amerikai részvények szinte nem is reagáltak érdemben, hiszen már várható volt a tapering megkezdése, illetve az első lépés mértéke viszonylag visszafogott lett. Az S&P 500 2,4%-os emelkedéssel zárta a hónapot, míg a Nasdaq 2,9%-ot és a Russel 2000 1,8%-ot növekedett. A forint 2,8%-ot erősödött a dollárral szemben, így a forinthozamok kedvezőtlenebbek lettek. Az alapkezelő a hónap során csökkentette a részvény felül súlyt.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény 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 index alapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 500, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.12.31-én:** 3 466 052 318 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.12.31-én**  
A sorozat: 1,252768 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,67%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,75%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,93%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Az indulástól 2013.12.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2013.12.31
Nyílt végű alap befektetési jegye	3 112 554 580 Ft
Egyéb eszközök**	353 497 738 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 466 052 318 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

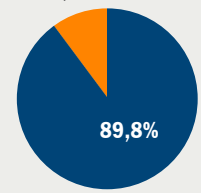
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	27,54% 23,34%
12 hónap*	27,54% 23,34%
2 évre**	13,00% 11,37%
3 évre**	12,11% 11,71%
4 évre**	14,74% 14,05%
5 évre**	15,62% 14,82%
Indulástól**	1,49% 4,29%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

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

10,2%



kerekített értékek

## A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,63%
GOOGLE	3,09%
MICROSOFT	2,86%
MASTERCARD	2,14%
THERMO FISHER SCI.	1,81%
STARBUCKS	1,77%
UNITED TECH.	1,72%
ROSS STORES	1,56%
CVS CAREMARK	1,50%
3M	1,50%

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



### Piaci környezet

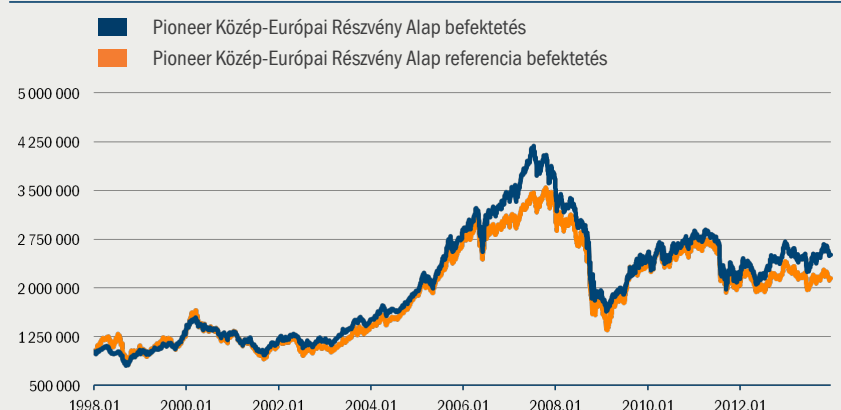
A közép-európai részvények gyenge teljesítményt nyújtottak decemberben, a CETOP20-as index forintban összességében 5,3%-ot esett. A legrosszabbul teljesítő papír a PKN volt, de az Unipetrol is esett, hiszen továbbra is kedvezőtlen a finomítói piaci környezet, a marginok és az ural-brent spread is szűk, ezért rendre 14,7%-ot és 3%-ot estek. Az áramszolgáltatók részvényeit sem kímélték a hónapban, a PGE és a CEZ is rendre 13,4%-ot és 9,2%-ot esett. A két köz-művállalatot az ismételt mélypontra kerülő áramár érintette kedvezőtlenül. A Fed taperingnek köszönhetően a közép-európai pénzügyi vállalatok papírjai sem teljesítettek fényesen, ugyanakkor számos felülteljesítette az indexet. A Komerční Bank (-6,2%) eddigi tőzsdei történetének csúcsairól korrigált lefelé, de a PKO (-4,6%) és a Pekao (-5,1%) bankok is hasonló pályát követve csökkentek. A bankpapírok közül az OTP esett (-8,7%) a leginkább a devizahiteles problémák következtében. A gyógyszervállalatok, a telekom cégek és a MOL relatíve jól teljesítettek. A hónap során az alapkezelő zárta a Magyar Telekom alulsúlyt, valamint növelte az OTP kitétséget.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvény piacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.12.31-én:** 3 407 093 784 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.12.31-én:** A sorozat: 7,164896 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,39%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,36%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 18,02%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

### Az indulástól 2013.12.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.12.31
Magyar részvények	651 390 122 Ft
Külföldi részvények	2 488 146 928 Ft
Egyéb eszközök**	267 556 734 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 407 093 784 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 zárásokra a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

### Hozamادات

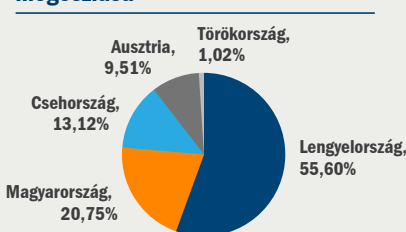
	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-5,52%	-8,92%
12 hónap*	-5,52%	-8,92%
2 évre**	7,27%	1,65%
3 évre**	-3,32%	-6,84%
4 évre**	1,09%	-2,03%
5 évre**	5,98%	4,27%
Indulástól**	5,92%	7,06%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

### Egyéves hozamok

Év	Alap	Referencia befektetés
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%
2004	31,41%	41,04%

### Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



### Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Részvény	Súly
PZU	15,34%
BANK PKO BP	13,65%
Bank Peakao	9,80%
ERSTE EUR	9,51%
KGHM	8,20%

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

**EHO-MENTES BEFEKTETÉS!**

### Piaci környezet

Decemberben továbbra is felülsúlyt tartottunk a kamatvágási ciklus várható folytatására számítva. Az Alap továbbra is tartja a rövid carry papírokat a hozamelőny kiaknázása érdekében. Az MNB 20 bázispontos kamatsökkentése tovább nyomta lefelé a rövid hozamokat. A piaci várakozások szerint az MNB folytatni fogja a kamatvágási ciklust.

A magyar kockázati mutatók jelentősen javultak az elmúlt időszakban. A fiskális mutatók és az ország nettó finanszírozási képessége nemzetközi összehasonlításban továbbra is jónak mondható. A magyar folyó fizetési mérleg többlete relatív biztonságot nyújt egy esetleges feltörekvő-piaci gyengülés esetén. További hozamcsökkenés esetén változatlanul kismértékű hosszú pozíciót kívánunk tartani és sávok kereskedésre számítunk a közeljövőben, jelentős volatilitás mellett. A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

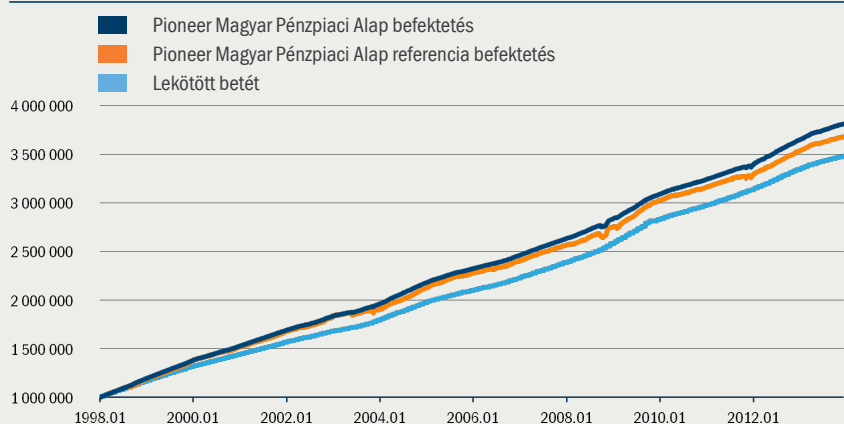
### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, 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:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.12.31-én:** 80 355 839 608 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.12.31-én**  
**A sorozat:** 3,810312 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,04%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,05%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,62%
- **Kockázati szint:** mérsékelt
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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>
2004	<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.**

### Az indulástól 2013.12.31-ig elért nettó teljesítmény



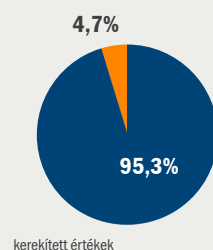
Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.12.31
Magyar állampapír	76 549 617 257 Ft
Egyéb eszközök**	3 806 222 351 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>80 355 839 608 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 zárakor a határidős pozíciók nettó értéke 8 843 035 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés	
3 hónap*	<b>0,86%</b>	<b>0,74%</b>	2013 <b>4,82%</b>	<b>4,37%</b>
6 hónap*	<b>1,95%</b>	<b>1,69%</b>	2012 <b>7,61%</b>	<b>7,49%</b>
12 hónap*	<b>4,82%</b>	<b>4,37%</b>	2011 <b>4,60%</b>	<b>4,08%</b>
2 évre**	<b>6,20%</b>	<b>5,91%</b>	2010 <b>4,90%</b>	<b>4,53%</b>
3 évre**	<b>5,66%</b>	<b>5,30%</b>	2009 <b>8,92%</b>	<b>9,74%</b>
4 évre**	<b>5,47%</b>	<b>5,11%</b>	2008 <b>7,80%</b>	<b>7,42%</b>
5 évre**	<b>6,16%</b>	<b>6,01%</b>	2007 <b>6,98%</b>	<b>6,67%</b>
Indulástól**	<b>8,75%</b>	<b>9,44%</b>	2006 <b>5,86%</b>	<b>5,59%</b>
			2005 <b>6,81%</b>	<b>7,28%</b>
			2004 <b>11,11%</b>	<b>11,04%</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 Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai - az indulástól számított hozam kivételével - az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérjük. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2013. december 31.

## Piaci környezet

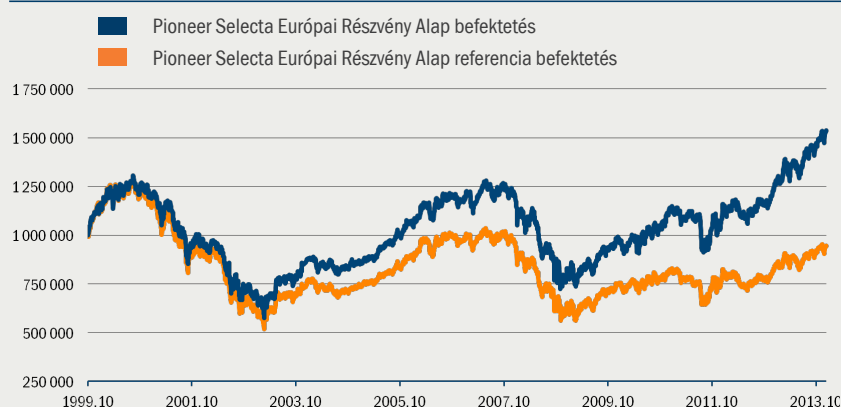
A Fed tapering december közepi megkezdése ellenére az európai részvények többnyire emelkedni tudtak a hónap során. A Fed 10 milliárd dollárral csökkentette a kötvénycsökkentési keretet, ami egyrésztől nem tekinthető túlzónak, másrésztől a piac is számított már az eszközvásárlási program kivezetésének megkezdésére, ebből kifolyólag a kedvezőtlen hatás is elmaradni látszik. Az európai core piacok teljesítettek jól, míg a perifériás részvények lemaradtak. A német DAX index 1,6%-os növekedéssel zárta a hónapot. A forint 1,4%-ot erősödött az euróval szemben, ezért a forintotított hozamok rosszabbul alakultak. Az alapkezelő a hónap során felülsúlyozásból semleges részvényarányra tért vissza.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.12.31-én:** 3 623 064 862 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.12.31-én**  
A sorozat: 1,538223 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,36%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,49%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,15%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Az indulástól 2013.12.31-ig elért nettó teljesítmény



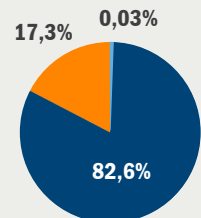
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.12.31
Külföldi vállalati kötvény	1 145 977 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 993 620 294 Ft
Egyéb eszközök**	628 298 591 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 623 064 862 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

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

Nagy-Britannia	24,51%
Franciaország	19,97%
Németország	8,46%
Svájc	7,12%
Spanyolország	5,77%
Svédország	3,47%
Írország	2,88%
Hollandia	2,16%
Dánia	2,83%
Olaszország	1,29%

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

### Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	25,14% 15,62%
12 hónap*	25,14% 15,62%
2 évre**	18,38% 9,42%
3 évre**	10,86% 5,30%
4 évre**	11,95% 6,08%
5 évre**	14,93% 9,40%
Indulástól**	3,08% 1,80%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

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

### Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2013	25,14% 15,62%
2012	12,04% 3,57%
2011	-2,79% -2,47%
2010	15,26% 8,43%
2009	26,78% 22,99%
2008	-36,73% -38,00%
2007	3,40% -0,43%
2006	10,75% 9,79%
2005	24,56% 21,57%
2004	-0,40% -1,08%

## Piaci környezet

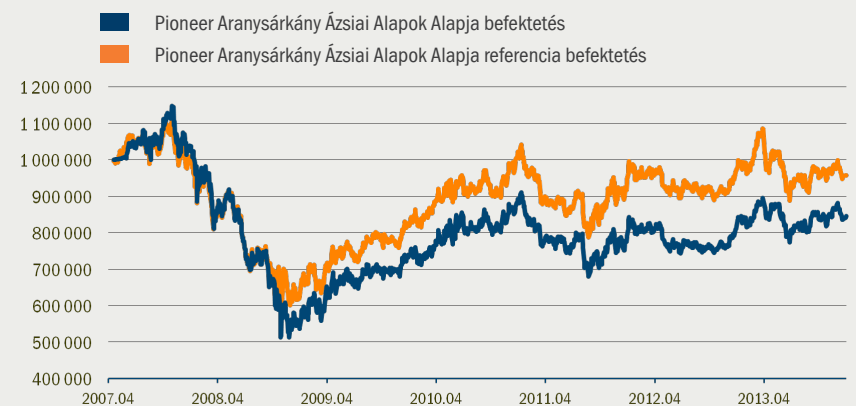
Decemberben az ázsiai részvények egyes teljesítményt nyújtottak, a feltörekvő ázsiai piacok közül több esett. A Fed 10 milliárd dollárral csökkentette a havi kötvényvásárlási keretét, azaz megkezdte a taperinget, ami magyarázhatja a feltörekvő részvények kedvezőtlenebb hozamát. 4%-os emelkedésével a japán Nikkei index ugrott a legnagyobbat. A forint 2-6%-ot erősödött az ázsiai devizákkal szemben, így forintosítva egyik távol keleti tőzsde sem tudott pozitív hozamot produkálni. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.12.31-én:** 1 263 069 785 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.12.31-én**  
A sorozat: 0,846021 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,08%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,83%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,54%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2012	<b>3,07%</b>
2011	<b>3,00%</b>
2010	<b>2,16%</b>
2009	<b>2,16%</b>
2008	<b>2,16%</b>

## Az indulástól 2013.12.31-ig elért nettó teljesítmény



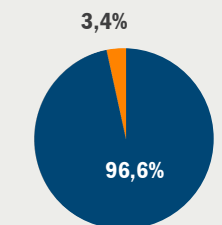
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2013.12.31
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 219 701 287 Ft
Egyéb eszközök**	43 368 498 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 263 069 785 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozamادات	Referencia
2013.12.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>4,34%</b> -1,04%
12 hónap*	<b>4,34%</b> -1,04%
2 évre**	<b>3,38%</b> 0,49%
3 évre**	<b>-1,42%</b> -1,75%
4 évre**	<b>3,46%</b> 3,95%
5 évre**	<b>9,54%</b> 8,90%
Indulástól**	<b>-2,47%</b> 1,49%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	befektetés
2013	<b>4,34%</b> -1,04%
2012	<b>2,43%</b> 2,53%
2011	<b>-10,35%</b> -6,08%
2010	<b>19,60%</b> 23,11%
2009	<b>36,39%</b> 30,58%
2008	<b>-47,88%</b> -37,01%
2007*	<b>3,83%</b> -0,35%

\*Az alap indulásának éve

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

Kína	<b>32,63%</b>
Korea	<b>21,33%</b>
Hong Kong	<b>12,63%</b>
Japán	<b>12,59%</b>
Ausztrália	<b>5,39%</b>

\*Közeltítő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetételét jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközsztintű 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 indulástól számított hozam kivételével - az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérjük. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.



# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2013.12.01 - 2013.12.31 időszakra



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

## Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia Index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
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
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80
2003	19,85	2,711206	1 063 153 143	18,04

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

## Kiegészítő Információk

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

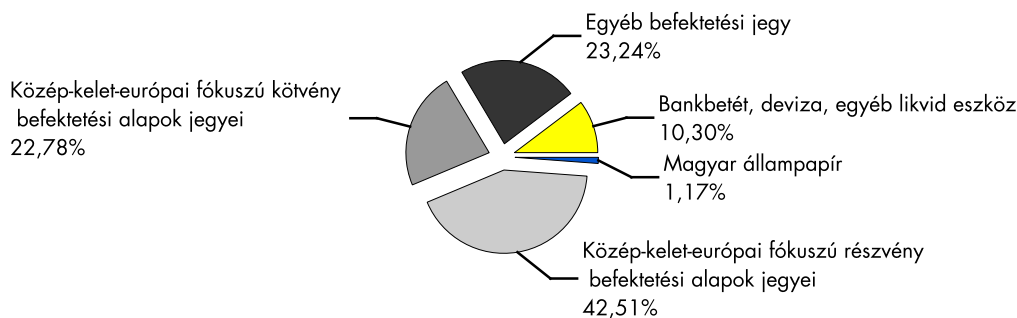
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	16,63
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	14,91
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	13,87
SCHRODER INV	13,73
ESPA DANUBIA	12,39
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,39

## Piaci események

2013 a fejlett részvénytőzsdák éve volt. Az amerikai S&P index 29,60%-ot, a német DAX 25,48%-ot, míg a japán NIKKEI 56,72%-ot emelkedett 2013-ban. Az év utolsó hónapját is emelkedéssel zárták a fejlett részvénytőzsdák. Bár az amerikai jegybank szerepét betöltő FED elkezdte a likviditás visszavonását, azaz tíz milliárddal csökkentette havi 85 milliárd dolláros kötvényvásárlási programját, a piaci szereplők pozitívan reagáltak a korábban rettegette várt likviditásvisszavonás hírére. Az optimista reakciót fűtötte, hogy egyrészt kiárazódott egy bizonytalansági tényező azzal kapcsolatban, hogy mikor kezd szűkítésbe a FED, másrészt a csökkentés egyben azt is jelezte a piacok számára, hogy az amerikai jegybank már elég erősnek tartja a gazdasági növekedést ahhoz, hogy kisebb mértékű plusz likviditással is növekedési pályán maradjon. A fejlődő piacokról kedvező makrohírek érkeztek a hónap során, így az amerikai S&P 500 2,36 %-ot erősödött, és az európai piacok is emelkedéssel zártak. A német DAX index 1,56%-kal, az 50 legnagyobb európai vállalat részvényeiből képzett SX5E index 0,72%-kal nőtt. A japán NIKKEI index 4,02%-os emelkedéssel az év legjobban teljesítő fejlett piaci indexe lett. A fejlődő piacok ezzel szemben gyengén teljesítettek. A kínai likviditási és bankproblémák állandósulása, valamint egyes országok esetében a politikai kockázatok felerősödése következtében a globális MSCI fejlett piaci részvényindex 1,53%-ot esett decemberben. A régiós részvénytőzsdákat is a pesszimizmus uralta. A 20 kelet-közép európai vállalatból képzett CETOP index 3,63%-ot esett. A hazai tőzsde a maga 1,31%-os csökkenésével felülteljesítő volt, a lengyel index (WIG20) 7,11%-kal, a cseh PX 4,19%-kal esett. A török részvényindex (XU100) a belpolitikai válság eskalálódása miatt több mint 10%-kal csökkent a hónap során. Az orosz piac decemberben 2,84%-ot emelkedett, de így is 5,52%-os csökkenést szenvedett el az egész évet tekintve. A régiós kötvénytőzsdákat is az optimizmus jellemezte. A hazai piacon mind a rövid, mind a hosszú szegmensben tovább csökkentek a hozamok. Az éven belüli lejáratokból képzett RMAX 0,29%-ot emelkedett, míg a hosszú kötvények indexe a MAX 1,70%-kal erősödött. Az MNB folytatta kamatvágó ciklusát, és újabb 25 bázisponttal 3%-ra mérsékelte az irányadó piaci rátát.

## 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	12,03%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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





### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
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

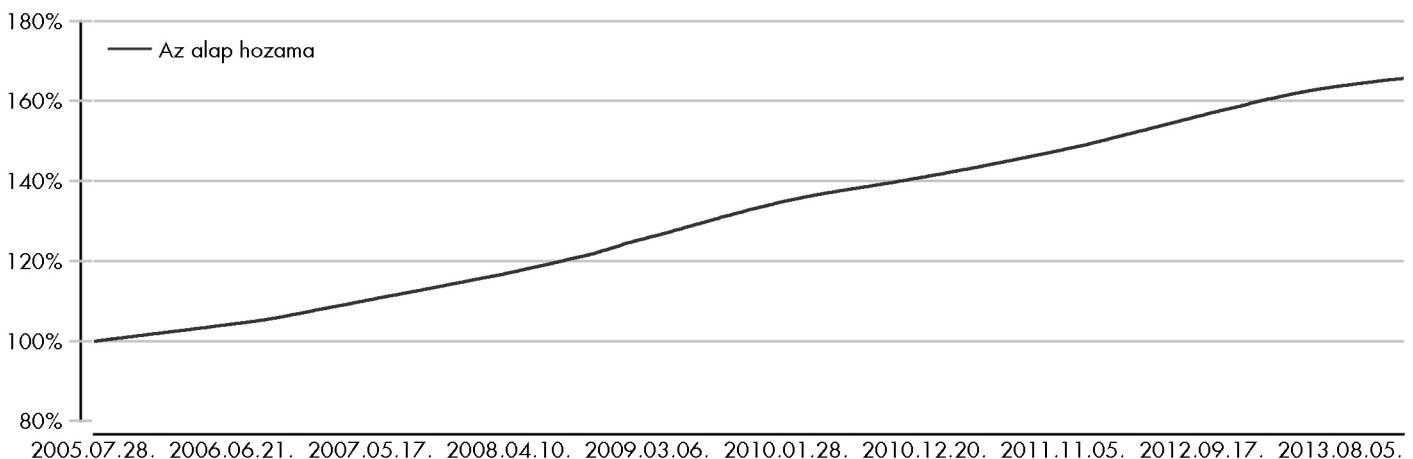
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

### Kiegészítő Információk

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

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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 (%)

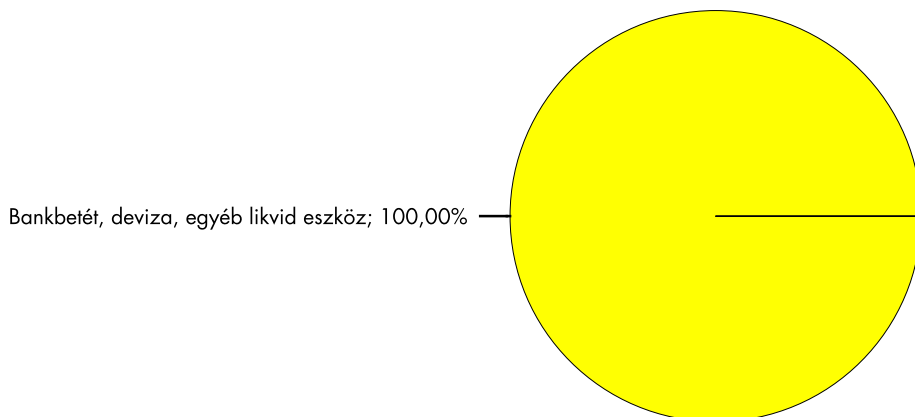
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	94,30

## Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni azt, hogy az amerikai központi banknak számító FED bejelentette, hogy a globális likviditást teremtő QE3 programjában történő kötvényszerzés mértékét januártól kezdve csökkenteni fogja. A fenti esemény bekövetkezésekor sokan várták a kockázatosabb eszközök árának korrekcióját, ami viszont decemberben nem történt meg. Többek között az is elmondható, hogy a magyar finanszírozás sem lett drágább a bejelentés következtében. A hazai hírek közül fontos kiemelni, hogy a Fitch hitelminősítő intézet megerősítette hazánk „BB+” osztályzatát, ami a befektetésre nem ajánlott kategóriák közül a legjobb. A felminősítés elmaradását azzal indokolta az intézet, hogy a magyar gazdaság potenciális növekedése alacsony, illetve a gazdaságpolitika nehezen kiszámítható. Ennek ellenére a hazai finanszírozás kedvezőbb feltételekkel számolható a hónap végén, mint az elején, hiszen csökkentek a magyar kamatozóeszközök elvárt hozamai mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidők esetén. Segítette még a hazai környezetet, hogy a költségvetés többlettel zárta a novemberi hónapot, hasonlóan az előző kettőhöz. A pozitív novemberi hónap nem volt megszokott a korábbiakban. A rövid távú kamatozó eszközökre ható, az MNB által meghatározott irányadó ráta a decemberi hónap során tovább csökkent, a jelenlegi mértéke 3,00%-os. A hazai fizetőeszköz erősödött a hónap során mind az euróhoz (300,94-es szintről 296,91-es szintig), mind az amerikai dollárhoz viszonyítva (220,99-os értékről 215,67-ra). A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap december havi hozamvédelmi szintje éves 1,20% volt, a januári hónapra pedig éves 1,00% lesz.

## 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	0,23%
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 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 Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2013.12.01 - 2013.12.31 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2013.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
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 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).

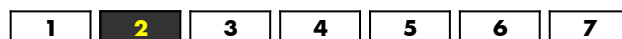
A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiindul pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



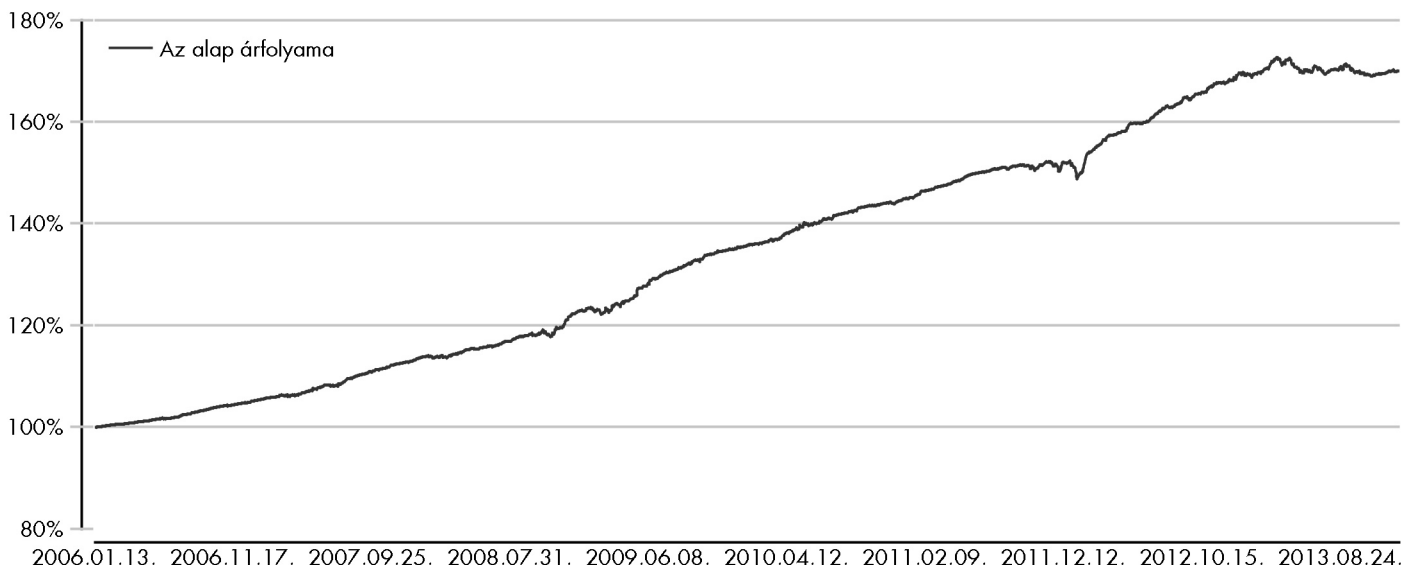
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MNB140108	34,86

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Nemzeti Bank	34,86

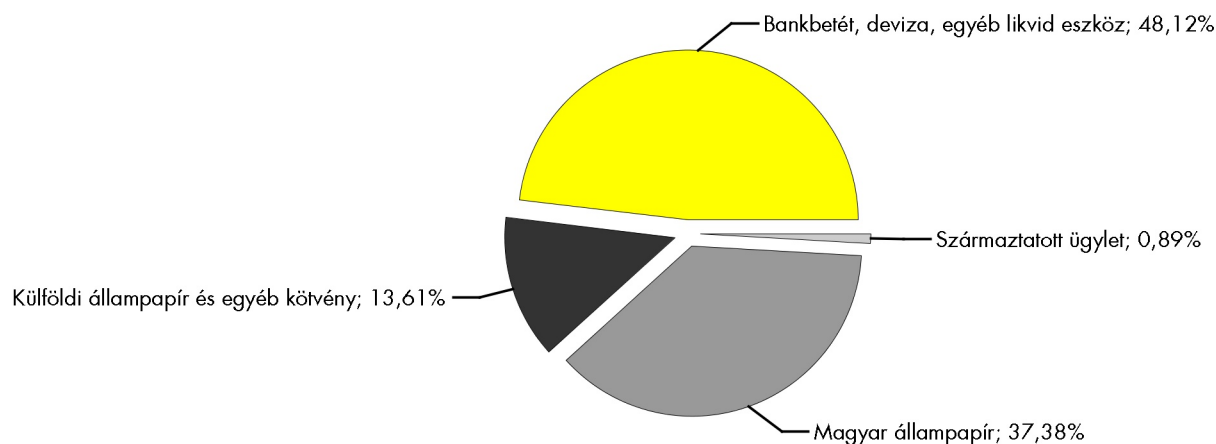
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Fél éves lebegtetést követően, végül 2013 december közepén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve bejelentette, hogy januártól csökkenti a vásárolt kötvények mennyiségét 85 milliárd dollárról 75 milliárdra. Sőt, ha minden tervek szerint történik, akkor az intézmény 2014-ben ki is fogja vezetni a mennyiségi lazítást (QE-t) úgy, hogy az évben 9 alkalommal tartott üléseinek mindegyikén tovább vágja 10 milliárd dollárral a havi keretösszeget. A fenti program erősen megosztja az elemzőket, hiszen ennek a kötvényvásárlási programnak tulajdonítják sokan a tőzsdék szárnyalását, a pénzügyi eszközök árazásainak felfutását, és vannak olyanok, akik hibának róják fel, hogy a reálgazdaságot nem is igazán stimulálta, inkább csak a spekulációt fűtötte. Továbbá azt, hogy e folyamatok hatására a vagyoni jövedelemkülönbségek nőttek, ami szociális feszültséget gerjesztettek. 2014 legfontosabb kérdése tehát az, hogy képes lesz-e a Federal Reserve kivezetni ezt a programot, és az, hogy a világgazdaság illetve a pénzügyi piacok kisebb vagy nagyobb megrázkódattal, esetleg anélkül veszik ezen akadályt. 2013-ban – és különösen 2013 márciusa végétől – az alap összetétele úgy lett kialakítva, hogy nagyobb tőkepiaci megrázkódattal is kibírjon, azonban ilyen nem következett be, sőt még kisebb megingások is elmaradtak. Azonban ez nem jelenti, hogy az elkövetkező évben, hónapokban nem történhet ilyen. A pénzügyi eszközök (részvények és kötvények) – az alapkezelőjének véleménye szerint – igen nyomott (előretékintő) hozamokkal forognak, miközben a piaci várakozás és a pozícionáltság rendkívül optimista. A múltban az ilyen konstellációk (kivétel nélkül mindeztidáig) nagy veszteségeket róttak a befektetőkre. 2014 tehát – az alapkezelőjének véleménye szerint – a fenti kihívásokat állítja elének, amit megpróbál az alapkezelője nagyobb rugalmassággal megoldani. Az alapot továbbra is legalább egy éves időtávra ajánljuk.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	1,29%
Nettó összesített kockázati kitétség	116,80%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2013.12.01 - 2013.12.31 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
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
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	13,44
2003	-0,79	1,804883	1 519 005 303	1,17

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

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).  
A Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←—————→  
Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2016/D Magyar Államkötvény	25,82
2018/A Magyar Államkötvény	21,42

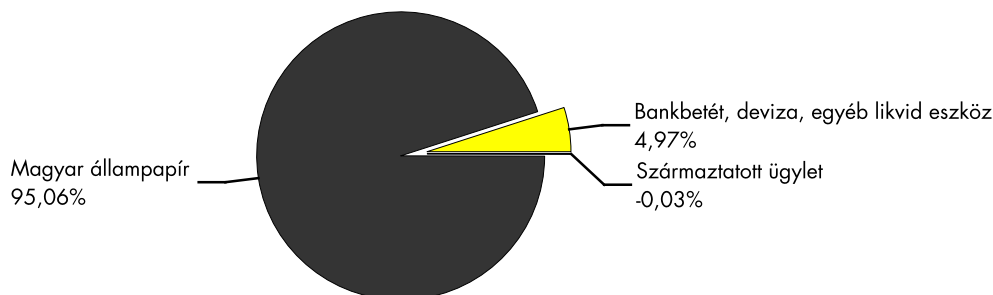
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	92,73

## Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni azt, hogy az amerikai központi banknak számító FED bejelentette, hogy a globális likviditást teremtő QE3 programjában történő kötvénycsökkentés mértékét januártól kezdve csökkenteni fogja. A fenti esemény bekövetkeztét sokan várták a kockázatosabb eszközök árának korrekcióját, ami viszont decemberben nem történt meg. Többek között az is elmondható, hogy a magyar finanszírozás sem lett drágább a bejelentés következtében. A hazai hírek közül fontos kiemelni, hogy a Fitch hitelminősítő intézet megerősítette hazánk „BB+” osztályzatát, ami a befektetésre nem ajánlott kategóriák közül a legjobb. A felminősítés elmaradását azzal indokolta az intézet, hogy a magyar gazdaság potenciális növekedése alacsony, illetve a gazdaságpolitika nehezen kiszámítható. Ennek ellenére a hazai finanszírozás kedvezőbb feltételekkel számolható a hónap végén, mint az elején, hiszen csökkentek a magyar kamatozóeszközök elvárt hozamai mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidők esetén. Segítette még a hazai környezetet, hogy a költségvetés többlettel zárta a novemberi hónapot, hasonlóan az előző kettőhöz. A pozitív novemberi hónap nem volt megszokott a korábbiakban. A rövid távú kamatozó eszközökre ható, az MNB által meghatározott irányadó ráta a decemberi hónap során tovább csökkent, a jelenlegi mértéke 3,00%-os. A hazai fizetőeszköz erősödött a hónap során mind az euróhoz (300,94-es szintről 296,91-es szintig), mind az amerikai dollárhoz viszonyítva (220,99-os értékről 215,67-ra).

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	7,87%
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. **Az alap 2013. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat, így a hozama EHO-mentes lett a dátumot követően.**



# Raiffeisen Likviditási Alap

## Havi Jelentés

a **2013.12.01 - 2013.12.31** időszakra



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

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
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
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	12,10
2003	6,62	1,169839	1 293 255 204	5,99

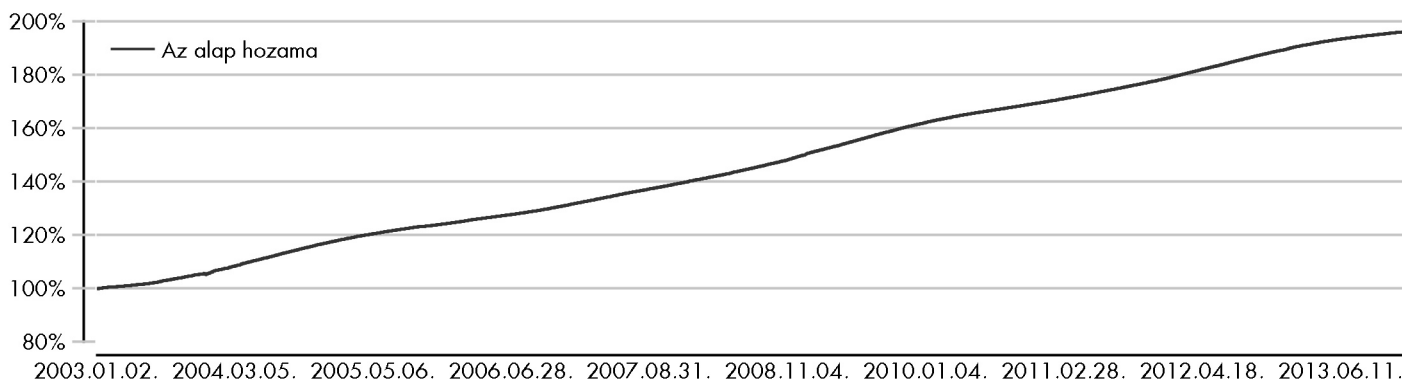
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

### Kiegészítő Információk

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

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

### Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



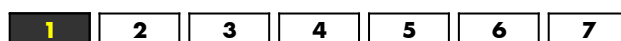
### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

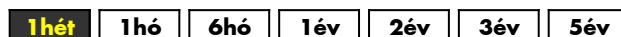


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



#### Ajánlott minimális befektetési időtáv



#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	19,73
HUF betét	16,39
HUF betét	13,53
HUF betét	13,20
HUF betét	13,12

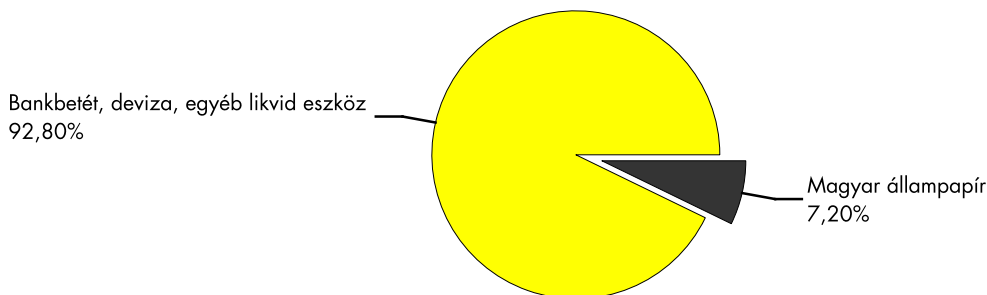
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	62,44
Raiffeisen Bank Zrt.	13,53

## Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni azt, hogy az amerikai központi banknak számító FED bejelentette, hogy a globális likviditást teremtő QE3 programjában történő kötvényszárlások mértékét januártól kezdve csökkenteni fogja. A fenti esemény bekövetkeztekor sokan várták a kockázatosabb eszközök árának korrekcióját, ami viszont decemberben nem történt meg. Többek között az is elmondható, hogy a magyar finanszírozás sem lett drágább a bejelentés következtében. A hazai hírek közül fontos kiemelni, hogy a Fitch hitelminősítő intézet megerősítette hazánk „BB+” osztályzatát, ami a befektetésre nem ajánlott kategóriák közül a legjobb. A felminősítés elmaradását azzal indokolta az intézet, hogy a magyar gazdaság potenciális növekedése alacsony, illetve a gazdaságpolitika nehezen kiszámítható. Ennek ellenére a hazai finanszírozás kedvezőbb feltételekkel számolható a hónap végén, mint az elején, hiszen csökkentek a magyar kamatozóeszközök elvárt hozamai mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidők esetén. Segítette még a hazai környezetet, hogy a költségvetés többlettel zárta a novemberi hónapot, hasonlóan az előző kettőhöz. A pozitív novemberi hónap nem volt megszokott a korábbiakban. A rövid távú kamatozó eszközökre ható, az MNB által meghatározott irányadó ráta a decemberi hónap során tovább csökkent, a jelenlegi mértéke 3,00%-os. A hazai fizetőeszköz erősödött a hónap során mind az euróhoz (300,94-es szintről 296,91-es szintig), mind az amerikai dollárhoz viszonyítva (220,99-os értékről 215,67-ra).

## 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	0,23%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	85% MSCI World Free Index + 15% RMAX

## Stratégia

Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja. Az Alapkezelő az Alap teljesítményének értékelésekor 85%-ban a Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexét (MSCI World Free), 15%-ban az RMAX indexet tartalmazó összetett indexet tekintti referencia indexnek.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
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
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01
2003	19,32	2,118531	2 025 084 347	18,69

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

## Kiegészítő Információk

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Típusosan alacsonyabb hozam

Típusosan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

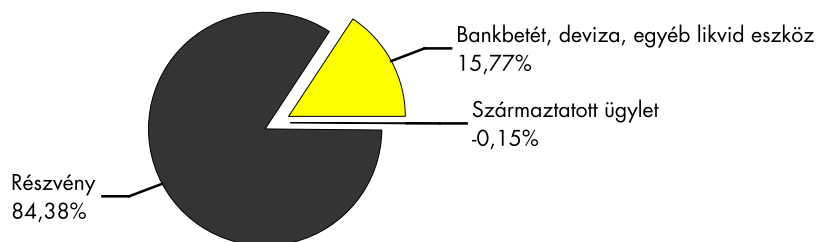
### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Royal Dutch Shell Merged	5,47
JP MORGAN	4,00
CHEVRONTEXACO	3,75
VOLKSWAGEN AG	3,74
WELLS FARGO COMPANY - US949746	3,43
HSBC	3,25
TOTALFINAELF SA	3,22
AT AND T INC.	2,96
NIPPON TEL.	2,77
ENI SPA	2,51

## Piaci események

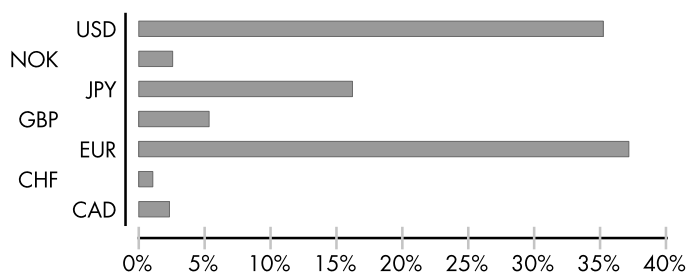
Fél éves lebegtetést követően, végül 2013 december közepén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve bejelentette, hogy januártól csökkenti a vásárolt kötvények mennyiségét 85 milliárd dollárról 75 milliárdra. Sőt, ha minden tervek szerint történik, akkor az intézmény 2014-ben ki is fogja vezetni a mennyiségi lazítást (QE-t) úgy, hogy az évben 9 alkalommal tartott üléseinek mindegyikén tovább vágja 10 milliárddal a havi keretösszeget. A hírre kis mértékben emelkedtek (még a 3,00%-os kamatszintet is átlépték) az amerikai hosszú kötvényhozamok, és ezzel párhuzamosan a részvényárak is – kissé meglepő módon – megugrottak. A jegybank hangsúlyozta, hogy egyelőre nem kívánja emelni a kamatokat, illetve azt, hogy a munkaerőpiac gyógyulása, és a megugró amerikai GDP voltak a legfontosabb faktorok e döntés meghozása mögött. A fenti program erősen megosztja az elemzőket, hiszen ennek a kötvényvásárlási programnak tulajdonítják sokan a tőzsdék szárnyalását, a pénzügyi eszközök árazásainak felfutását, és vannak olyanok, akik hibának róják fel, hogy a reálgazdaságot nem is igazán stimulálta, inkább csak a spekulációt fűtötte. Továbbá azt, hogy e folyamatok hatására a vagyoni jövedelemkülönbségek nőttek, ami szociális feszültséget gerjesztettek. 2014 legfontosabb kérdése tehát az, hogy képes lesz-e a Federal Reserve kivezetni ezt a programot, és az, hogy a világgazdaság illetve a pénzügyi piacok kisebb vagy nagyobb megrázkódtatással, esetleg anélkül veszik ezen akadályt. Forintban tekintve a német DAX 0,20%-ot emelkedett, az S&P 500 -0,11%-ot teljesített decemberben. A globális MSCI World index 0,45%-kal értékelődött le a hónapban. A forint az évet 296,91-es szinten zárta az euróval szemben, így kis mértékben gyengült, ugyanis 2012 végén az árfolyam még 291,29 forint volt. Az amerikai dollár 215,67-en zárta az évet (tavaly 220,93 volt). A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 20 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg december végén, az irányadó kamatszint kerek 3,00%-ra süllyedt a 2012-es év végi 5,75 százalékról.

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

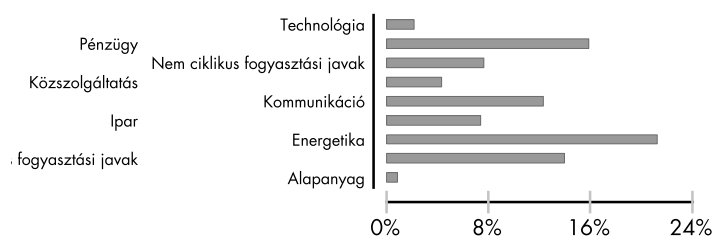


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	14,17%
Nettó összesített kockázati kitétség	108,91%

## A világ főbb tőzszeindexei\*

	2013.11.30	2013.12.31	változás
DOW	16086,41	16576,66	3,05%
S&P500	1805,81	1848,36	2,36%
NASDAQ	4059,886	4176,59	2,87%
FTSE	6650,57	6749,09	1,48%
DAX	9405,3	9552,16	1,56%
NIKKEI225	15661,87	16291,31	4,02%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2013.12.01 - 2013.12.31 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 2013.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
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
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10
2003	6,03	1,808049	5 672 614 199	5,99

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

## Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap „rövid kötvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje 6 hónap és 3 év közötti.

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
-----	-----------

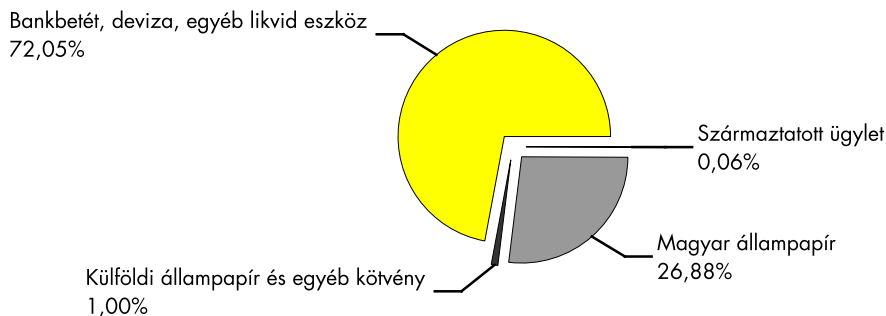
OTP Bank Nyrt.	45,58
----------------	-------

Magyar Állam	23,15
--------------	-------

## Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni azt, hogy az amerikai központi banknak számító FED bejelentette, hogy a globális likviditást teremtő QE3 programjában történő kötvényszerzés mértékét januártól kezdve csökkenteni fogja. A fenti esemény bekövetkeztekor sokan várták a kockázatosabb eszközök árának korrekcióját, ami viszont decemberben nem történt meg. Többek között az is elmondható, hogy a magyar finanszírozás sem lett drágább a bejelentés következtében. A hazai hírek közül fontos kiemelni, hogy a Fitch hitelminősítő intézet megerősítette hazánk „BB+” osztályzatát, ami a befektetésre nem ajánlott kategóriák közül a legjobb. A felminősítés elmaradását azzal indokolta az intézet, hogy a magyar gazdaság potenciális növekedése alacsony, illetve a gazdaságpolitika nehezen kiszámítható. Ennek ellenére a hazai finanszírozás kedvezőbb feltételekkel számolható a hónap végén, mint az elején, hiszen csökkentek a magyar kamatozóeszközök elvart hozamai mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidők esetén. Segítette még a hazai környezetet, hogy a költségvetés többlettel zárta a novemberi hónapot, hasonlóan az előző kettőhöz. A pozitív novemberi hónap nem volt megszokott a korábbiakban. A rövid távú kamatozó eszközökre ható, az MNB által meghatározott irányadó ráta a decemberi hónap során tovább csökkent, a jelenlegi mértéke 3,00%-os. A hazai fizetőeszköz erősödött a hónap során mind az euróhoz (300,94-es szintről 296,91-es szintig), mind az amerikai dollárhoz viszonyítva (220,99-os értékről 215,67-ra).

## 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	0,89%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapban 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 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 **2013.12.01 - 2013.12.31** időszakra



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

### Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.11.25.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2004.01.31-ig: 85% RAX - 15% RMAX 2011.12.31-ig: 50% CETOP20 - 30% BUX - 20% RMAX 2012.01.01-től: 63% CETOP20 - 27% BUX - 10% RMAX

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
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
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55
2003	10,01	1,028546	988 688 841	7,73

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

### Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja.

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

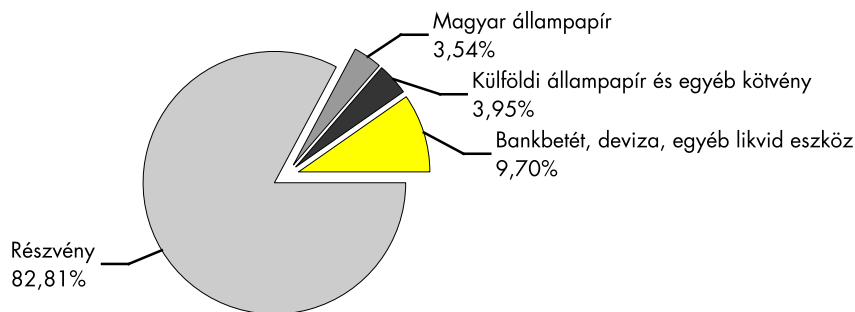
### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Richter Gedeon Nyrt.	9,55
MOL részvény	8,96
OTP Bank részvény	8,46
POWSZECHNY ZAKLAD	6,51
UBEZPIECZ SA	
ERSTE BANK	6,46

## Piaci események

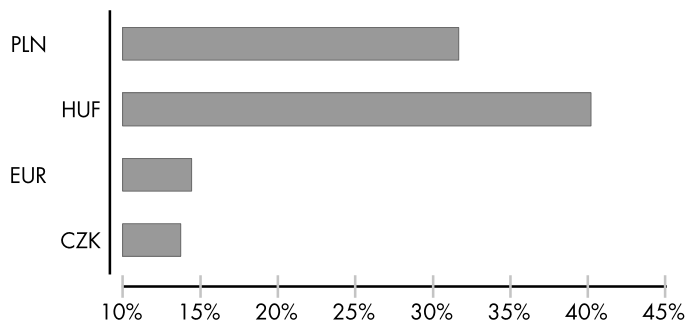
Fél éves lebegtetést követően, végül 2013 december közepén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve bejelentette, hogy januártól csökkenti a vásárolt kötvények mennyiségét 85 milliárd dollárról 75 milliárdra. Sőt, ha minden tervek szerint történik, akkor az intézmény 2014-ben ki is fogja vezetni a mennyiségi lazítást (QE-t) úgy, hogy az évben 9 alkalommal tartott üléseinek mindegyikén tovább vágja 10 milliárddal a havi keretösszeget. A fenti program erősen megosztja az elemzőket, hiszen ennek a kötvényvásárlási programnak tulajdonítják sokan a tőzsdék szárnyalását, a pénzügyi eszközök árazásainak felfutását, és vannak olyanok, akik hibának róják fel, hogy a reálgazdaságot nem is igazán stimulálta, inkább csak a spekulációt fűtötte. Továbbá azt, hogy e folyamatok hatására a vagyoni jövedelemkülönbségek nőttek, ami szociális feszültséget gerjesztettek. 2014 legfontosabb kérdése tehát az, hogy képes lesz-e a Federal Reserve kivezetni ezt a programot, és az, hogy a világgazdaság illetve a pénzügyi piacok kisebb vagy nagyobb megrázkódtatással, esetleg anélkül veszik ezen akadályt. A magyar kötvény és részvény piac stabil maradt, itthon folytatódik a kamatvágás, ami – egyelőre – nem sértette a forint árfolyamát. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index decemberben 4,92%-ot esett. A lengyel tőzsde (WIG20) -7,17%, a cseh piac (PX index) -5,49%. A magyar BUX értéke kicsit csökkent, -1,31%-os elmozdulást mutatott a hónapban. A magyar blue-chipek közül ezúttal a Magyar Telekom részvénye volt keresett, 7,90%-ot emelkedett a telekommunikációs cég értéke. A Richter Gedeon -2,03%-ot korrigált, az OTP Bank részvénye szenvedett (-8,67%), a MOL kis pluszt mutatott fel (+3,25%). A forint az évet 296,91-es szinten zárta az euróval szemben, így kis mértékben gyengült, ugyanis 2012 végén az árfolyam még 291,29 forint volt. Az amerikai dollár 215,67-en zárta az évet (tavaly 220,93 volt). A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 20 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg december végén, az irányadó kamatszint kerek 3,00%-ra süllyedt a 2012-es év végi 5,75 százalékról.

## 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	18,52%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát 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 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.

# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2013.12.01 - 2013.12.31 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

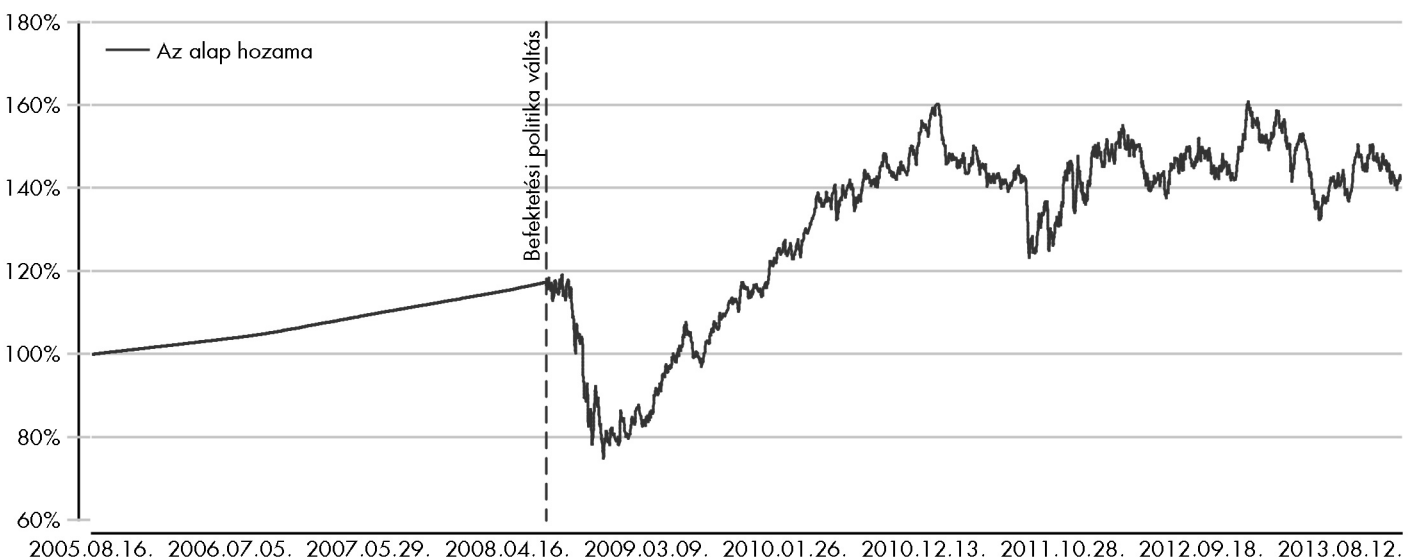
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	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.

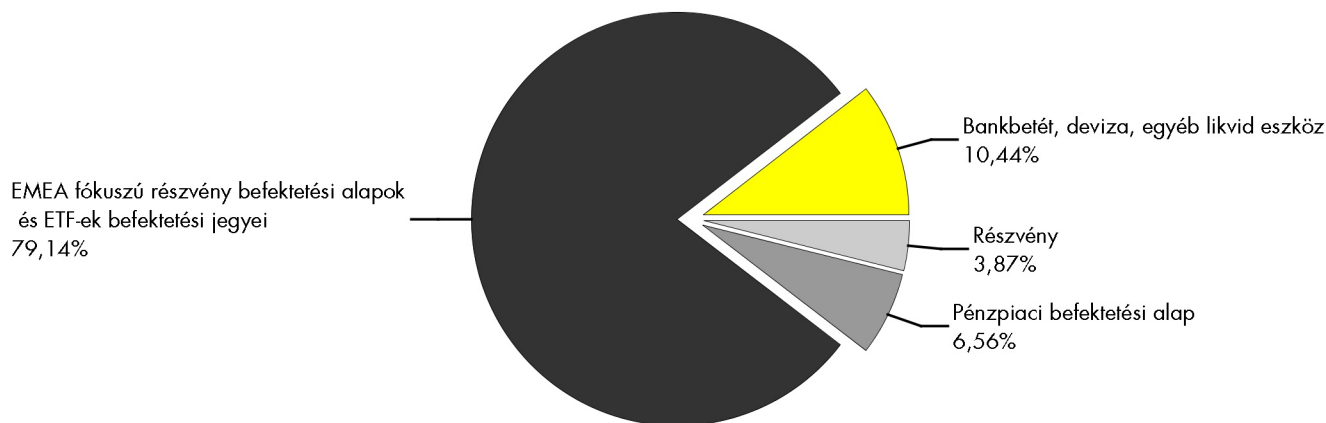
## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



## Piaci események

Fél éves lebegtetést követően, végül 2013 december közepén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve bejelentette, hogy januártól csökkenti a vásárolt kötvények mennyiségét 85 milliárd dollárról 75 milliárdra. Sőt, ha minden tervek szerint történik, akkor az intézmény 2014-ben ki is fogja vezetni a mennyiségi lazítást (QE-t) úgy, hogy az évben 9 alkalommal tartott üléseinek mindegyikén tovább vágja 10 milliárd dollárral a havi keretösszeget. A fenti program erősen megosztja az elemzőket, hiszen ennek a kötvényvásárlási programnak tulajdonítják sokan a tőzsdék szárnyalását, a pénzügyi eszközök árazásainak felfutását, és vannak olyanok, akik hibának róják fel, hogy a reálgazdaságot nem is igazán stimulálta, inkább csak a spekulációt fűtötte. Továbbá azt, hogy e folyamatok hatására a vagyoni jövedelemkülönbségek nőttek, ami szociális feszültséget gerjesztettek. 2014 legfontosabb kérdése tehát az, hogy képes lesz-e a Federal Reserve kivezetni ezt a programot, és az, hogy a világgazdaság illetve a pénzügyi piacok kisebb vagy nagyobb megrázkódtatással, esetleg anélkül veszik ezen akadályt. 2013 egyértelműen a fejlett tőzsdék éve volt, a fejlődő tőkepiacok – különösen az év második felében – alulteljesítették az amerikai és európai részvényeket. A legfontosabb EMEA célpiacok decemberi forintban mért teljesítménye: Dél-Afrika -1,91%, Lengyelország -7,04%, Törökország -17,48%, Oroszország -1,29%. A benchmarként használt MSCI EMEA index -3,36%-ot esett forintban számolva. A forint az évet 296,91-es szinten zárta az euróval szemben, így kis mértékben gyengült, ugyanis 2012 végén az árfolyam még 291,29 forint volt. Az amerikai dollár 215,67-en zárta az évet (tavaly 220,93 volt). A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 20 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg december végén, az irányadó kamatszint kerek 3,00%-ra süllyedt a 2012-es év végi 5,75 százalékról.

## 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	17,39%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2013.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
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.

### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D140625	30,24
MNB140108	18,72
D140430	16,87

#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	64,81
Magyar Nemzeti Bank	18,72

### 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

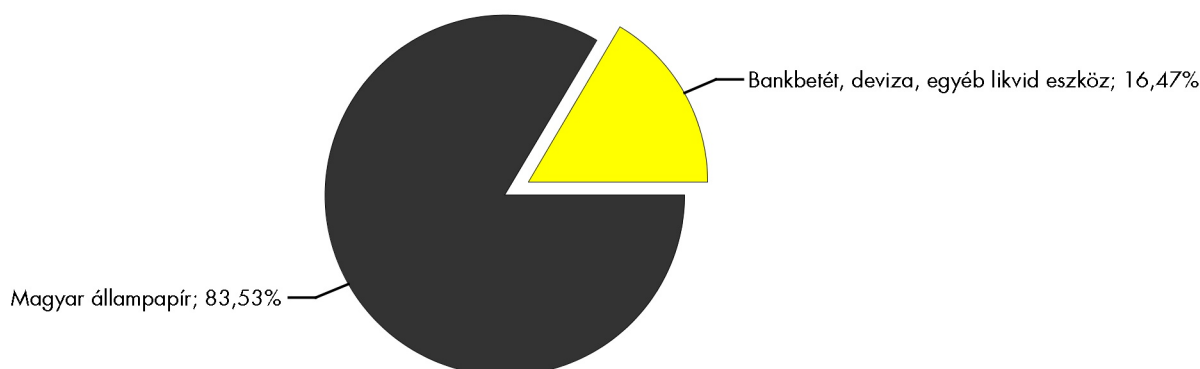




## Piaci események

Az amerikai gazdaságról kedvező makroadatokat érkeztek decemberben. A harmadik negyedéves gazdasági teljesítményről szóló GDP adat a korábban jelzettnél is jobb lett, és végül 4,1%-os növekedést regisztráltak. A gazdasági bővülés mellett az ipari termelés volumene is magasabb lett vártnál és a munkanélküliségi adatok is javultak valamelyest. A kedvező adatokra hivatkozva az amerikai jegybanknak számító FED csökkentette a QE3 programban történő kötvényvásárlások mértékét. A likviditásbőséget okozó program csökkentésével kapcsolatban sokan piaci korrekciót vártak, de ennek ellenkezője történt és az amerikai és európai részvénypiacok tovább emelkedtek, igaz különböző mértékben. Az 500 legnagyobb amerikai részvényt tartalmazó S&P index 2,36%-kal, míg az 50 legnagyobb európai részvényt tartalmazó Eurostoxx50 0,72%-kal került feljebb. Az eurózóna makrogazdasági és konjunktúra indikátorai továbbra is lassú javulást jeleznek. A konjunktúra adatokat tekintve a periféria országok gazdaságairól érkeztek a várakozásoktól elmaradó számok, jelezve, hogy a déli tagállamok igazi gazdasági fellendülése még várat magára. A hazai hírek közül fontos kiemelni, hogy a Fitch hitelminősítő intézet megerősítette hazánk „BB+” osztályzatát, ami a befektetésre nem ajánlott kategóriák közül a legjobb. A felminősítés elmaradását azzal indokolta az intézet, hogy a magyar gazdaság potenciális növekedése alacsony, illetve a gazdaságpolitika nehezen kiszámítható. Ennek ellenére a hazai finanszírozás kedvezőbb feltételekkel számolható a hónap végén, mint az elején, hiszen csökkentek a magyar kamatozóeszközök elvárt hozamai mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidők esetén. Segítette még a hazai környezetet, hogy a költségvetés többlettel zárta a novemberi hónapot, hasonlóan az előző kettőhöz. A pozitív novemberi hónap nem volt megszokott a korábbiakban. A rövid távú kamatozó eszközökre ható, az MNB által meghatározott irányadó ráta a decemberi hónap során tovább csökkent, a jelenlegi mértéke 3,00%-os. A hazai fizetőeszköz erősödött a hónap során mind az euróhoz (300,94-es szintről 296,91-es szintig), mind az amerikai dollárhoz viszonyítva (220,99-os értékről 215,67-ra).

## 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	5,52%
Nettó összesített kockázati kitétség	110,15%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

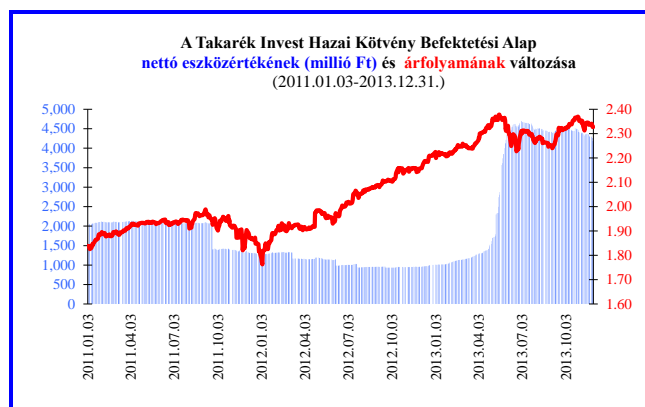
Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje 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 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. november 10-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat, így a hozama EHO-mentes a dátumot követően.**

### Alapadatok

Alapkezelő: .....Takarék Alapkezelő Zrt.<sup>1</sup>  
 Letétkezelő: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: .....2000.01.06  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>2</sup>: ..... 1111-37  
 ISIN kód: .....HU0000702857  
 Benchmark: ..... 100% MAX index  
 BAMOSZ kategória: .....hosszú kötvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2013.12.31.): .....3 404 196 234 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2013.12.31.): ..... 2,369703 Ft

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



### Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

### Befektetési politika

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

### Az elmúlt időszak eseményei

A piaci várakozásoknak megfelelően a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 20 bázisponttal, 3%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot decemberben. A döntés utáni közlemény kiemelte, hogy a Monetáris Tanács fokozott figyelemmel kíséri a nemzetközi kockázati étvágy alakulását, ami befolyásolhatja a kamatsökkentési ciklust. A decemberi inflációs jelentés alapján az árstabilitás középtávú elérése a monetáris lazítás irányába mutat. Az ország kockázati megítélésének alakulását és a gazdasági növekedés javulását is figyelembe véve sor kerülhet még kamatsökkentésre, azonban indokoltá válhat a csökkentés ütemének mérséklése. A hazai állampapírok hozamai csökkentek, míg a hozamgörbe eleje csak kismértékű, addig a hosszabb állampapírok 20-45 bázispontos hozamcsökkenéssel zárták a decembert.

### Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ <sup>1</sup> hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 <sup>2</sup>	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012	22.18%	21.90%
2013 <sup>2</sup>	7.01%	10.03%
Az elmúlt egy évben	7.01%	10.03%
Indulástól	6.22%	9.06%

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

### A portfólió összetétele

2013. december 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-4,481,134</b>	<b>-0.13%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-4,481,134	-0.13%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>3,408,677,368</b>	<b>100.13%</b>
Folyószámla, készpénz	372,647	0.01%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,408,304,721	85.89%
Diszkontkincstárjegyek	402,977,183	11.84%
MNB kötvények	0	0.00%
Államkötvények	2,520,019,694	74.03%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	934,259	0.03%
Jelzáloglevelek	484,373,585	14.23%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,404,196,234</b>	<b>100.00%</b>
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		18.55%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		2018/A, 2028/A, F116NF01, 2023/A, D140219

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

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

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

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

A hozamszámítási időszakokban az alap nem tartalmazott származékos terméket, és nem alkalmazott tőkeáttételt sem.

## Alapadatok

Alapkezelő: .....Takarék Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: .....2008.02.29  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>1</sup>: .....1111-262  
 ISIN kód: .....HU0000706197  
 Benchmark: .....80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index  
 BAMOSZ kategória: .....részvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2013.12.31.): .....45 321 127 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2013.12.31.): .....0,837845 Ft

## Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

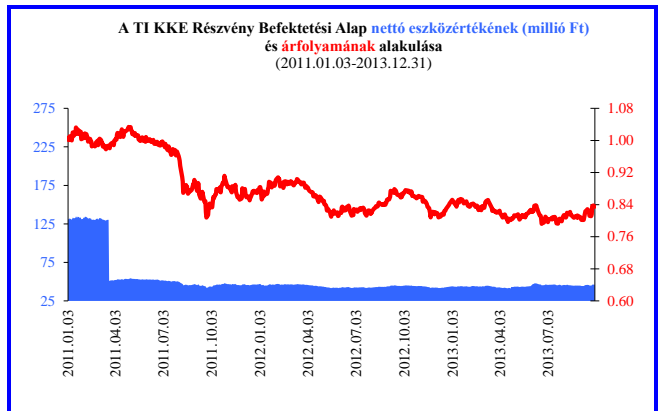
## Befektetési politika

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

## Az elmúlt időszak eseményei

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED kisebb meglepetést okozva, 10 milliárd dollárral csökkentette az eszközvásárlási programjának mértékét a december 18-ai ülésén. A döntést azonban hamar jó hírként értelmezték a befektetők, mert ez azt jelenti, hogy a FED pozitívan ítéli meg a gazdasági kilátásokat. Az Európai Központi Bank a novemberi 0,25%-os szinten hagyta az irányadó rátát. Decemberben a BUX Index 1,31%-os csökkenést szenvedett el, a régió többi részvényindexe azonban ennél nagyobb mértékben esett. A régiós részvényi teljesítményt mutató CETOP20 Index 4,92%-kal csökkent a hónap során. Az Alap részvénykitettségeinek súlyát a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 74-78 százalékos súlyon tartottuk.

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



## Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ <sup>1</sup> hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 <sup>2</sup>	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012	-3.44%	15.34%
2013	-0.56%	-5.39%
Az elmúlt egy évben	-0.56%	-5.39%
Indulástól	-2.95%	2.12%

<sup>2</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

## A portfólió összetétele

2013. december 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-232,835</b>	<b>-0.51%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-232,835	-0.51%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>45,553,962</b>	<b>100.51%</b>
Folyószámla, készpénz	827,460	1.83%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	9,895,100	21.83%
Diszkontkincstárjegyek	6,177,462	13.63%
MNB kötvények	3,717,638	8.20%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	34,831,402	76.85%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>45,321,127</b>	<b>100.00%</b>
Származékos ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		79.04%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:	MOL részvény, Richter részvény	