

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 25,713,585,043

Árfolyam (HUF/DB): 7.185386

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	53.93 %
Egyéb kötvények	0.62 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	21.54 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.65 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.71 %
Magyar államkötvények	5.24 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.87 %
Részvények	9.70 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.31 %
Vállalati kötvények	1.43 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150318 [HU0000520291], D150401 [HU0000519921], D150527 [HU0000520002]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 113%

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

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

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

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 63,299,104,166

Árfolyam (HUF/DB): 1.738817

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	19.88 %
Egyéb kötvények	5.89 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	10.17 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	29.17 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.71 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	11.44 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.07 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	4.04 %
Részvények	6.71 %
Származtatott ügyletek eredménye	-2.64 %
Vállalati kötvények	5.56 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 263%

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

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

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

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

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 5,213,476,635

Árfolyam (HUF/DB): 3.224540

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	13.73 %
Egyéb kötvények	0.59 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.25 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.90 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.22 %
Magyar államkötvények	77.36 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.18 %
Vállalati kötvények	6.21 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2018/B [HU0000402730], MÁK 2020/A [HU0000402235], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 106%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,280,277,546

Árfolyam (HUF/DB): 2.239773

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.21 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	2.88 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	8.35 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.46 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	84.81 %
Részvények	0.25 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.04 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: www.privatvagyonskezes.hu  
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezes.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.privatvagyonskezes.hu](http://www.privatvagyonskezes.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): 1,992,881,347

Árfolyam (HUF/DB): 2.509648

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.79 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.79 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150311 [HU0000520283], D150401 [HU0000519921], D150408 [HU0000520234], D150527 [HU0000520002]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 15,061,567,618

Árfolyam (HUF/DB): 6.344975

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.34 %
Egyéb kötvények	1.05 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	52.77 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	5.02 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.76 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.34 %
Részvények	24.11 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.61 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 129%

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): 19,237,713,930

Árfolyam (HUF/DB): 4.108517

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	60.67 %
Egyéb kötvények	1.31 %
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	1.10 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.54 %
Magyar államkötvények	34.92 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.08 %
Vállalati kötvények	2.46 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 102%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 52,169,682,237

Árfolyam (HUF/DB): 2.156996

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	99.77 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	11.38 %
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)	-11.61 %
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	0.46 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150304 [HU0000520275], D150318 [HU0000520291], D150325 [HU0000520309], D150408 [HU0000520234],  
D150527 [HU0000520002], D150603 [HU0000520416]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 139%

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

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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



# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. február 27.

## Piaci környezet

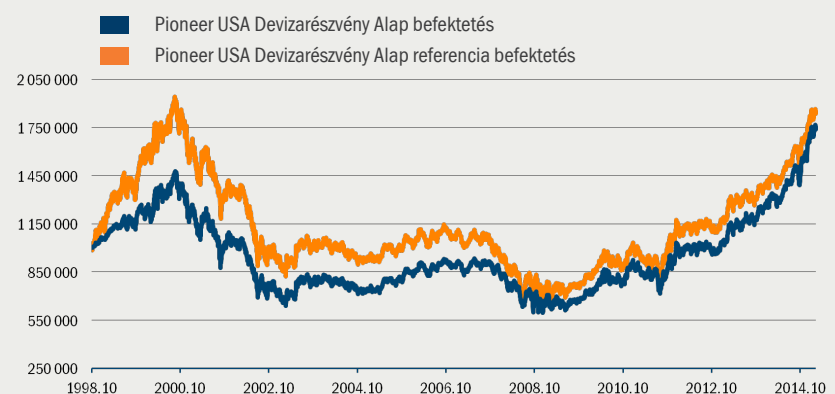
Az amerikai részvények februárban emelkedtek, ami a kedvező makro adatok mellett az elhalasztott kamatemelésnek is tulajdonítható. Az S&P500 5,5%-ot, a Nasdaq 7,1%-ot, a Russel2000 5,8%-ot emelkedett. A forint kismértékben erősödött a dollárral szemben, így a forintosított hozamok valamelyest kedvezőtlenebbül alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## 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 indexalapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.02.27-én:** 9 345 775 239 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.02.27-én**  
A sorozat: 1,752889 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,88%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** n.a.
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,90%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.02.27-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.02.27
Magyar állampapír	199 588 200 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 585 922 032 Ft
Egyéb eszközök**	560 265 007 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 345 775 239 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

## Hozam adatok

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	31,21%	27,76%
2 évre**	29,00%	24,37%
3 évre**	21,87%	19,31%
4 évre**	19,29%	17,27%
5 évre**	19,19%	16,90%
Indulástól**	3,49%	6,05%

\* 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 normában 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.

## A portfólió összetétele\*

	2015.02.27
Magyar állampapír	199 588 200 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 585 922 032 Ft
Egyéb eszközök**	560 265 007 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 345 775 239 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

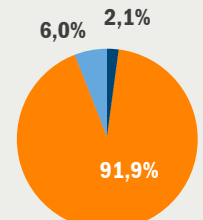
## Hozam adatok

	Alap	Referencia befektetés
2014	32,90%	28,70%
2013	27,54%	23,34%
2012	0,15%	0,39%
2011	10,33%	12,40%
2010	23,02%	21,37%
2009	17,12%	16,34%
2008	-29,41%	-29,81%
2007	-2,03%	-8,36%
2006	4,52%	2,12%
2005	17,46%	14,21%

\* 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 normában 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.



kerekített értékek

## A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	4,30%
MICROSOFT	3,16%
GILEAD SCIENCES	2,23%
WALT DISNEY	2,19%
CVS HEALTH	1,70%
HOME DEPOT	1,59%
ALLERGAN	1,58%
MASTERCARD	1,55%
CELGENE	1,50%
3M	1,39%

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

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2015. február 27.

## Piaci környezet

Az európai részvények februárban is jelentősen emelkedtek, ami az EKB lazító csomagjának, a gyengülő eurónak és a kedvező makro adatoknak köszönhető. A német DAX index 6,6%-os növekedéssel történelmi csúcsig 11400 pontig emelkedett. A többi vezető európai tőzsdeindex is kedvező teljesítményt mutatott februárban: az angol FTSE, a francia CAC, az olasz FTSE MIB is 6-9%-ot emelkedett, de a skandináv és egyéb perifériás részvények is szépen növekedtek. A görög kockázatok enyhülésével a görög részvények mutatták a legnagyobb emelkedést februárban. A forint 2,6%-ot erősödött az euróval szemben, így a forintosított hozamok kedvezőtlenebbül alakultak. Az Alapkezelő növelte a kisebb kapitalizációjú vállalatok felé a kitétséget.

## Alapinformációk

→ **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.

→ **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a 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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.02.27-én:** 6 935 743 962 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.02.27-én A sorozat:** 1,871 725 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,87%

→ **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** n.a.

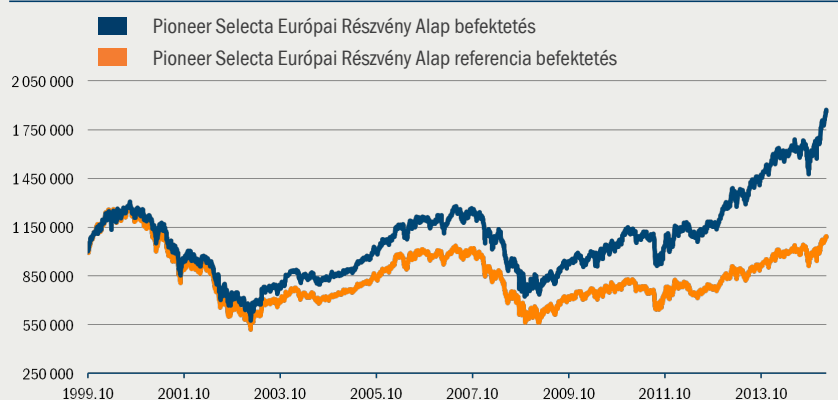
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 13,24%

→ **Kockázati szint:** magas

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

2013	2,29%
2012	2,45%
2011	2,47%
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%
2005	2,05%
2004	2,15%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.02.27-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.02.27
Magyar állampapír	199 588 200 Ft
Külföldi vállalati kötvény	833 787 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	6 505 361 413 Ft
Egyéb eszközök**	229 960 562 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 935 743 962 Ft</b>

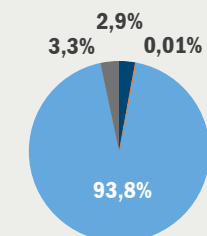
\* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

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

Hozam adatok	Referencia
2015.02.27	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	14,47%
2 évre**	20,91%
3 évre**	17,85%
4 évre**	13,95%
5 évre**	15,30%
Indulástól**	4,17%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZAF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény 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.



kerekített értékek

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

Nagy-Britannia	23,40%
Franciaország	16,55%
Németország	16,45%
Svájc	10,39%
Olaszország	6,58%
Dánia	6,14%
Hollandia	4,69%
Írország	4,57%
Spanyolország	4,27%
Svédország	2,36%

\*Közölt értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentési, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközteljesítmények.

# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés

2015. február 27.

## Piaci környezet

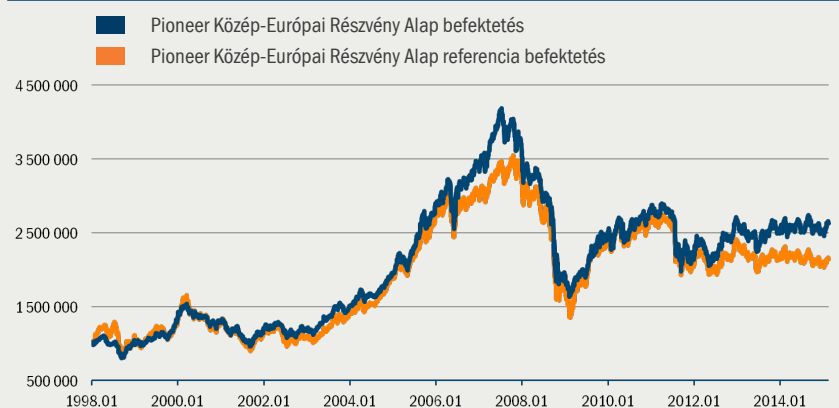
A közép-kelet-európai részvények az EKB lazító intézkedéseiből fakadó jobb makro kilátások és az enyhülő görög feszültség miatt emelkedtek februárban: a CETOP20-as index forintban 3,6%-ot növekedett. A görög problémák enyhülésével az Erste Bank mutatta az egyik legnagyobb emelkedést. A kínai jegybank lazító intézkedésének köszönhetően a KGHM (réz- és ezüstbányák) is a legjobban teljesítők táborába került. Az erős negyedéves jelentésnek és a várakozásoknál magasabb osztalékjavaslatnak köszönhetően a Komercni Bank is szép emelkedést produkált. A legrosszabbul a lengyel pénzügyi szektor és a Czech Telekom teljesített. A lengyel bankok a svájci frank alapú hitelek magasabb tőkekövetelménye miatt, a cseh telekom cég a nagytulajdonos feldarabolási tervei miatt esett. Az Alapkezelő több vállalatban is taktikai pozíciókat vett fel, melyeket le is zárt.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.02.27-én:** 5 654 720 226 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.02.27-én A sorozat:** 7,521384 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,74%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** n.a.
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 13,97%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2013	2,25%
2012	2,24%
2011	2,23%
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%
2006	2,29%
2005	2,32%
2004	2,21%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.02.27-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

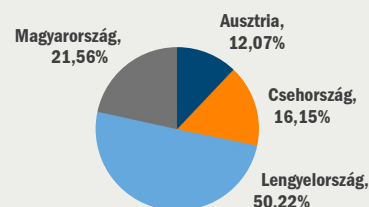
A portfólió összetétele*	2015.02.27
Magyar állampapír	199 588 200 Ft
Magyar részvények	1 127 582 434 Ft
Külföldi részvények	4 102 911 350 Ft
Egyéb eszközök**	224 638 242 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 654 720 226 Ft</b>

\* 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*	-
12 hónap*	0,46% -5,25%
2 évre**	2,71% -1,82%
3 évre**	3,68% -1,35%
4 évre**	-1,11% -4,99%
5 évre**	2,36% -1,81%
Indulástól**	5,81% 6,73%

\* nem évesített hozam  
 \*\* évesített hozam

## Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Hozam adatok	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2014	0,10%	-3,12%
2013	-5,52%	-8,92%
2012	21,81%	13,45%
2011	-21,48%	-21,78%
2010	15,57%	13,99%
2009	30,12%	34,47%
2008	-51,20%	-48,22%
2007	10,41%	9,52%
2006	24,82%	15,37%
2005	42,51%	41,59%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

PZU	13,36%
BANK PKO	11,30%
ERSTE Bank	10,22%
OTP Bank	8,48%
KOMERCNI BANKA	8,21%

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.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

**PIONEER**  
Investments®

## Piaci környezet

Februárban az ázsiai részvények jó teljesítményt nyújtottak a kedvező nemzetközi hangulatban. A japán és az ausztrál tőzsdén emelkedtek leginkább az árfolyamok, a thaiföldi indexen kívül a vezető ázsiai indexek általában feljebb kapaszkodtak. A forint erősödött a vezető ázsiai devizákkal szemben, ezért a forintosított hozamok kedvezőtlenebbül alakultak. Az Alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

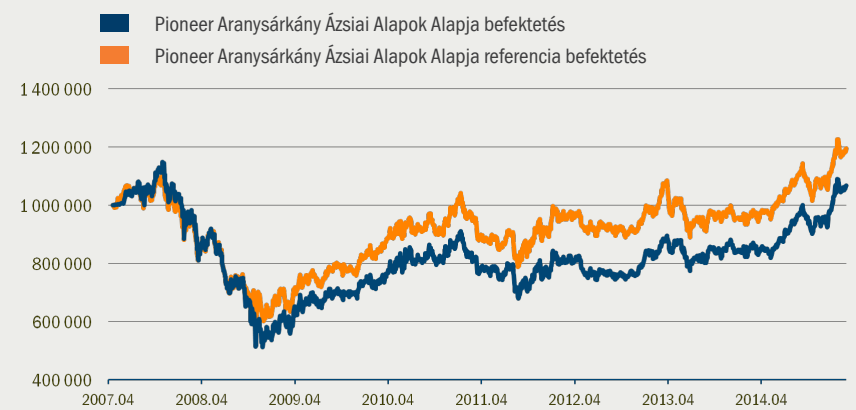
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.02.27-én:** 1 751 394 974 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.02.27-én**  
A sorozat: 1,067610 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,43%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** n.a.
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,07%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



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

Év	TER mutató <sup>3</sup>
2013	3,00%
2012	3,07%
2011	3,00%
2010	2,16%
2009	2,16%
2008	2,16%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.02.27-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2015.02.27
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 636 629 963 Ft
Egyéb eszközök**	114 765 011 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 751 394 974 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

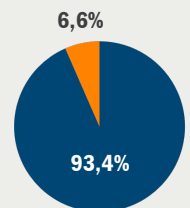
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	22,63% / 21,95%
2 évre**	12,55% / 10,24%
3 évre**	9,70% / 7,75%
4 évre**	7,32% / 5,91%
5 évre**	7,75% / 7,16%
Indulástól**	0,83% / 4,67%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2014	16,29% / 16,43%
2013	4,34% / -1,04%
2012	2,43% / 2,53%
2011	-10,35% / -6,08%
2010	19,60% / 23,11%
2009	36,39% / 30,58%
2008	-47,88% / -37,01%
2007*	3,83% / -0,35%

\* Az alap indulásának éve



keretített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5	Súlyok*
Kína	21,02%
Dél-Korea	19,01%
Japán	12,83%
Hong Kong	9,20%
India	9,13%

\*Közelítő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközsztíri 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.

### Piaci környezet

Februárban a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban visszazártuk a korábbi rövid átlagos hátralévő futamidőt a vonatkozó benchmarkhoz képest. A magyar rövid hozamokat továbbra is jól horgonyozottnak tartjuk, az MNB azonban kommunikálta, hogy márciustól újraindulhat a kamatvágási ciklus. A rövid diszkontkincstárjegy hozamok továbbra is a 2 hetes jegybani alapkamat alatt vannak. Az Alap a magyar devizakötvény pozícióját folyamatosan tartotta az elmúlt időszakban. Ezen papírokat forintra visszafedezve hozamelőny érhető el. 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. A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

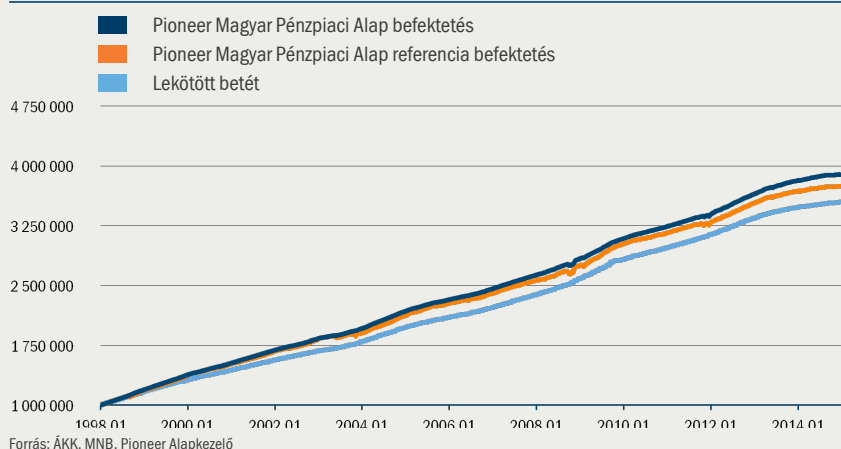
### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.02.27-én:** 73 194 630 766 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.02.27-én**  
A sorozat: 3,896466 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>:** n.a.
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,34%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató
2013	0,98%
2012	0,93%
2011	1,02%
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%
2005	0,94%
2004	0,94%

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.02.27-ig

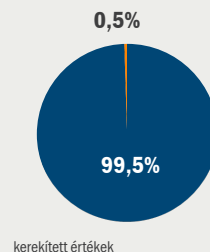


### A portfólió összetétele\*

	2015.02.27
Magyar állampapír	72 833 505 703 Ft
Egyéb eszközök**	361 125 063 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>73 194 630 766 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 199 481 690 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés	
3 hónap*	0,26%	0,15%	2014 2,17%	1,79%
6 hónap*	0,47%	0,30%	2013 4,82%	4,37%
12 hónap*	1,84%	1,50%	2012 7,61%	7,49%
2 évre**	2,99%	2,62%	2011 4,60%	4,08%
3 évre**	4,39%	4,10%	2010 4,90%	4,53%
4 évre**	4,59%	4,19%	2009 8,92%	9,74%
5 évre**	4,62%	4,24%	2008 7,80%	7,42%
Indulástól**	8,27%	8,96%	2007 6,98%	6,67%
			2006 5,86%	5,59%
			2005 6,81%	7,28%

\* 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.

### Piaci környezet

Február során a hozamemelkedést kihasználva visszazártuk a duration alulsúlyt a vonatkozó benchmarkhoz képest a Pioneer Kötvény Alapban. Az EKB kötvényvásárlási programja várhatóan horgonyozni fogja az európai és régiós hozamokat. A kötvényeket továbbra is drágának tartjuk, de nem látható, hogy rövid távon mitől emelkednének a hozamok. A hónap során kismértékű hosszú török kötvény pozíciót továbbra is tartottunk. A török pozíciót a várható kedvező inflációs folyamatok miatt vettük fel. A török kötvénypozíció devizakockázatát visszafedeztük forintra. Az MNB márciusban várhatóan újakezdi a kamatvágási ciklust a deflációs folyamatok ellensúlyozására. A Fed korábban már többször jelezte, hogy valamikor 2015. június után meg fogja kezdeni az óvatos kamatemelési ciklust. A hosszú állampapírokat továbbra is felülsúlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát továbbra is a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítunk.

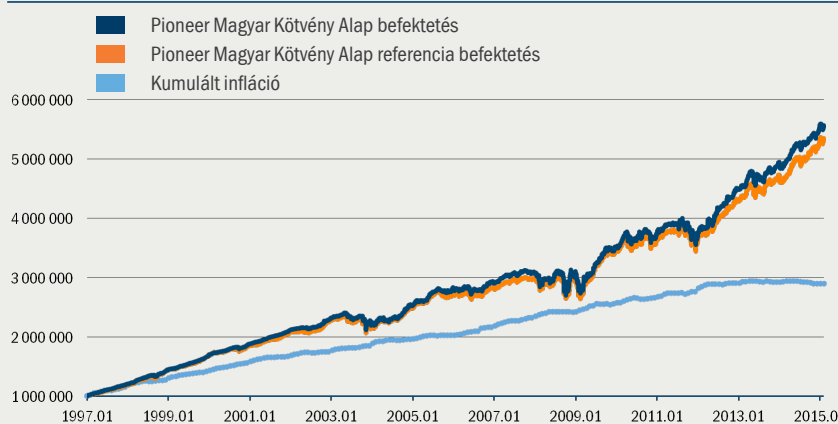
A dollárban denominált magyar állampapírokat továbbra is tartjuk az Alapban. Ezen papírok devizakockázatát visszafedeztük forintra, így hozamelőny érhető el a megfelelő lejáratú forint állampapírokhoz képest. A helyi devizás papírok alulsúlyozását és a devizás magyar papírok felülsúlyozását a hozamgörbe hosszú végén stratégia pozíciónak tekintjük, és középtávon tartani tervezzük. Devizás magyar állampapírban korlátozott lesz a kínálat az Államadósság Kezelő részéről. Másrészt várakozásunk szerint a Fed kamatciklusának megkezdése nagyobb eladási nyomást fog eredményezni a saját devizás magyar állampapírokból, mint a devizás kötvényekben. Jelentősebb devizakockázatot továbbra sem futunk a Pioneer Kötvény Alapban.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.02.27-én:** 15 223 990 568 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.02.27-én**
- A sorozat:** 5,560122 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,50%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** n.a.
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 5,03%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató
2013	1,31%
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%
2004	1,27%

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.02.27-ig



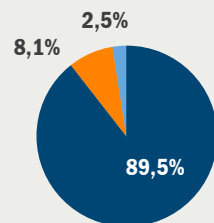
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2015.02.27
Magyar állampapír	13 620 522 601 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 229 931 544 Ft
Egyéb eszközök**	373 536 423 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>15 223 990 568 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 40 288 977 Ft.



kerekített értékek

### Hozam adatok 2015.02.27

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	14,03%	15,32%
2 évre**	10,68%	10,71%
3 évre**	13,43%	12,89%
4 évre**	10,02%	9,70%
5 évre**	9,36%	8,86%
Indulástól**	9,94%	10,90%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

### Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
2014	11,15%	11,02%
2013	8,89%	8,57%
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%
2005	8,69%	7,41%

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	24,56%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	10,98%
2023/A MÁK	9,73%
D150527	6,04%
PEMÁK 2016/Y	4,65%

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés

2015. február 27.

## Piaci környezet

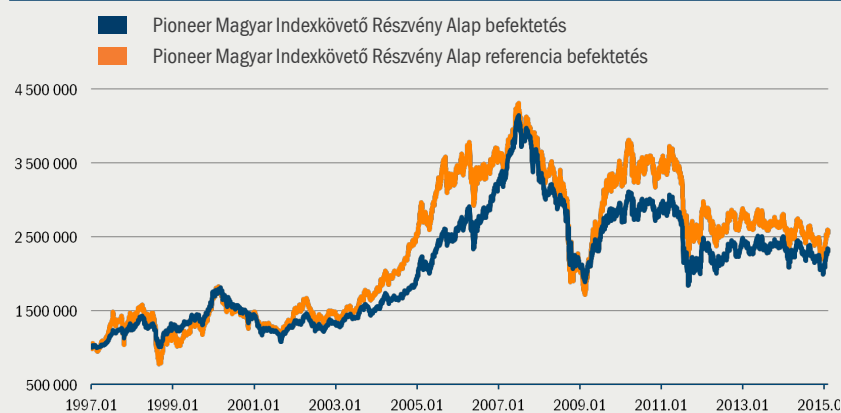
A hazai részvények februárban jelentős emelkedésen vannak túl, a BUX index 10%-ot meghaladó mértékben növekedett, sőt az index összes tagja, a TVK-t leszámítva magasabban zárta a hónapot. A hazai részvények a kedvező magyar makro adatok mellett az európai emelkedésnek köszönhetően a jó teljesítményt. Az OTP-t a fentiekén túl a bankadó csökkenésének a híre, míg a MOL-t és a Magyar Telekomot a várakozásokat jelentősen meghaladó negyedéves gyorsjelentés támogatta. A Richtert a Cariprazine és az Esmya felől érkező kedvező hírek hajtották felfelé. Az Alapkezelő taktikai OTP pozíciókat vett fel, melyeket le is zárt.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges rész-vényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.02.27-én:** 1 271 119 768 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.02.27-én**  
A sorozat: 2,296838 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,55%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** n.a.
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 16,88%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2013	2,20%
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%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.02.27-ig



## A portfólió összetétele\*

	2015.02.27
Magyar részvények	1 256 150 459 Ft
Egyéb eszközök**	14 969 309 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 271 119 768 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

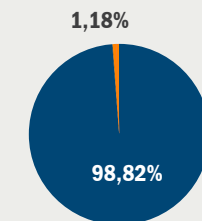
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozamادات 2015.02.27	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	3,21% 2,46%
2 évre**	-1,03% -2,91%
3 évre**	-1,25% -3,84%
4 évre**	-5,90% -7,77%
5 évre**	-3,63% -5,12%
Indulástól**	4,70% 7,23%

\* nem évesített hozam

\*\*évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2014	-11,20% -12,38%
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%



## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	32,82%
MOL	27,88%
RICHTER	
GEDEON	20,06%
MAGYAR TELECOM	13,42%
ÁLLAMI NYOMDA	2,98%

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.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2015.02.01 - 2015.02.28 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 pénzüpi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	4,22	5,096375	2 540 992 167	5,06
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98

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

## Kiegészítő Információk

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

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

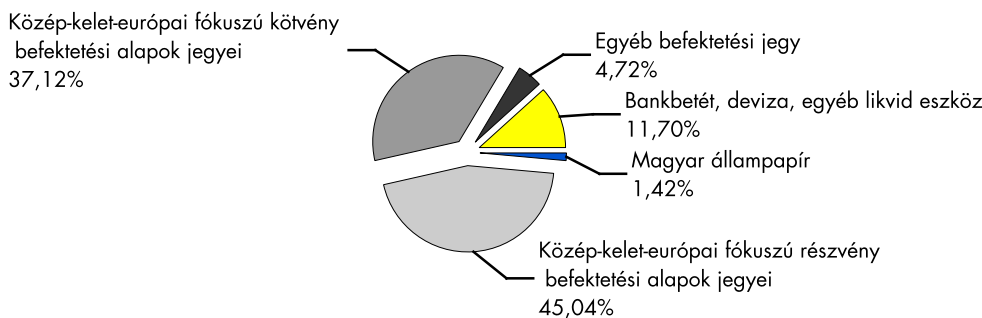




## Piaci események

Februárban Európából több kedvező hír is érkezett. A francia-német közreműködéssel tüzszüneti megállapodást kötöttek a szakadárók képviselői és Ukrajna. A Görögországgal kapcsolatos hírek is kedvezően alakultak, az EU ugyanis négy hónappal meghosszabbította a görög segélyprogramot, így rövidtávon elhárult az azonnali csőd lehetősége. Az EKB is bejelentette, hogy befogadja a görög állampapírokat és ezzel kvázi biztosítja a likviditást a görög bankrendszernek. A kockázatok csökkenése és az induló EKB pénznyomtatás újabb vételi erőket katalizált. Folytatódott a rotáció, azaz a tőke átcsoportosítása az európai eszközökbe. A híreknek köszönhetően száguldott az orosz tőzsde is, és erősödött a rubel. Az RTSI dollárban kalkulált tőzsdeindex 21,6%-ot emelkedett. Az MSCI Emerging Market Europe Index, ami a fejlődő európai országok piacainak átlagos teljesítményét mutatja 9,57%-ot emelkedett dollárban mérve. A hazai hírek is segítették a magyar részvényárakat februárban. Például a kormány bejelentette a banki különadó csökkentésének tervét. A BUX index az OTP (+17,40%) vezetésével 10,16%-kal emelkedett. A kedvező nemzetközi környezetben a régiós tőzsdék is erősödéssel zártak. A cseh PX 7,01%-ot, a lengyel WIG20 1,11%-ot emelkedett. A hazai kötvénypiacnak a február már kevésbé sikerült olyan jóra, mint az év első hónapja. A januári EU QE bejelentésének hatása vélhetően már abban a hónapban beépült az árakba. Február végére a hosszabb futamidejű papírok esetén kisebb gyengülés, míg a rövidebb oldalon erősödés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index -0,13%-ot, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,14%-ot teljesített. Februárban a forint az euróval és az amerikai dollárral szemben is erősödött. Az EUR/HUF devizakurzus 311,03-ról 302,93-ra, míg az USD-vel szembeni árfolyam 274,91-ről 269,94-re csökkent.

## 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	11,48%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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 Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2015.02.01 - 2015.02.28 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 2015.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	0,10	1,714259	6 250 134 939
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

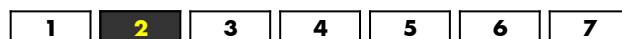
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	24,01
HUF betét	16,00
HUF betét	14,68
2020/A Magyar Államkötvény	10,26
MOL 3.875 EUR	10,01

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	54,69
Magyar Állam	32,57
MOL Nyrt.	10,01

## Kiegészítő Információk

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

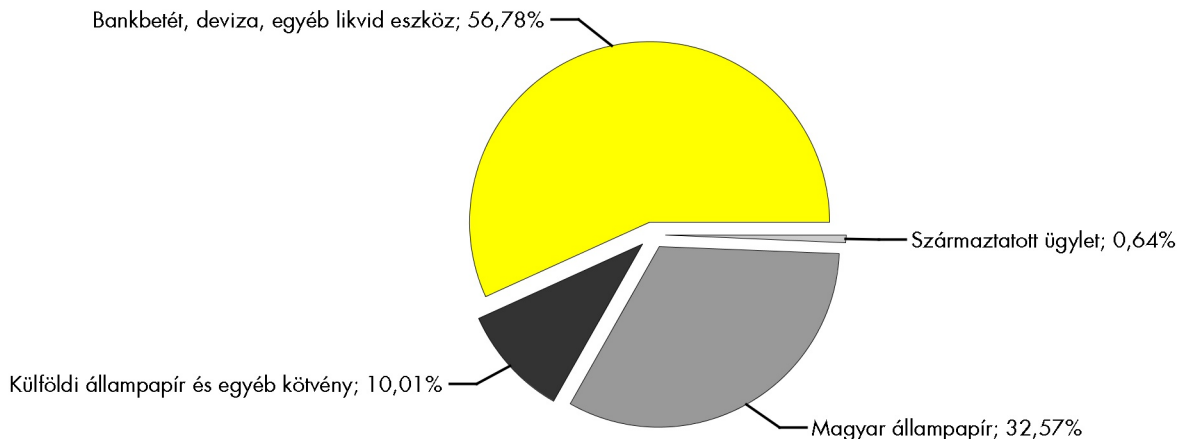
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Az Európai Központi Bank nagyszabású bejelentése, azaz az államkötvény vásárlási program elindítása után tovább emelkedtek a részvénypiacok. A talán legfontosabb európai részvényindex, a német piacot leíró DAX 6,61% emelkedett februárban, míg az S&P500 index 5,49%-kal került feljebb a hónap során. Az eurózónás core kötvényhozamok (német) a január végi rallit követően kis emelkedés után ugyanott hasonló szinten álltak, mint a hónap elején (0,302%-ról 0,328%). A perifériás euró kötvények pedig tovább erősödtek (spanyol 1,423%-ról 1,26%-ra, portugál 2,624%-ról 1,814%-ra, olasz 1,591%-ról 1,329%-ra). A magyar kötvénypiacon erős korrekció volt a hónap első felében, a tíz éves hozam bő 50 pontot emelkedett, majd a hónap végére a hónap eleji szint közelében zárt. Az ötéves hozam hasonló utat járt be. A BUX index a hónap során 10,16%-ot emelkedett. Az alap a hónap során a korrekciót követően magyar állampapír pozíciókat vett fel azok árfolyamának erősödésére számítva.

## 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	0,80%
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 megvételére 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 Kötvény Alap

## Havi Jelentés

a **2015.02.01 - 2015.02.28** időszakra



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

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	3,25	4,174736	10 094 696 499	3,41
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75

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

### Kiegészítő Információk

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

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

**1** **2** **3** **4** **5** **6** **7**

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	18,04
2022/A Magyar Államkötvény	14,64
REP OF HUNGARY 5.75 USD	10,89

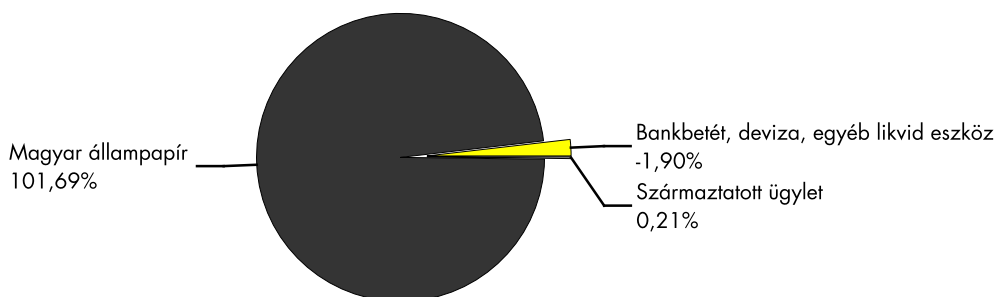
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	101,69

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Az Európai Központi Bank január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, amivel kapcsolatban friss hír nem érkezett februárban. Az EKB az irányadó rátáján nem változtatott, maradt a 0,05%-os szint. A hazai kötvénypiacot segítő nemzetközi hír volt, hogy Görögország megegyezett a finanszírozóival abban, hogy még 4 hónapig meghosszabbítják a korábban az országnak ítélt mentőcsomagot, illetve az is, hogy az Ukrajna keleti felén harcoló felek tűzszüneti megállapodást kötöttek egymással. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a februárban napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal januárban az előző hónaphoz képest 0,2%-kal, míg éves alapon 1,4%-kal lett alacsonyabb. Az adatokban jelentős szerepet játszott az olaj árának világszintű esése is. Ilyen inflációs értékek láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot, de ez nem következett be februárban, az maradt a 2,10%-os szinten. A jegybanki kommunikáció viszont a döntést követően puhult, és már a monetáris tanács is elképzelhetőnek tartja a további monetáris enyhítést. Érdemes még megemlíteni, hogy a külkereskedelmi mérlegünk aktívuma meglepően kedvező lett decemberben (az adat idén februárban jelent meg). A hazai kötvénypiacnak a február már kevésbé sikerült olyan jóra, mint az év első hónapja. A januári EU QE bejelentésének hatása vélhetően már abban a hónapban beépült az árakba. Február végére a hosszabb futamidejű papírok esetén kisebb gyengülés, míg a rövidebb oldalon erősödés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index -0,13%-ot, míg az éven belül lejárató papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,14%-ot teljesített. Februárban a forint az euróval és az amerikai dollárral szemben is erősödött. Az EUR/HUF devizakurzus 311,03-ról 302,93-ra, míg az USD-vel szembeni árfolyam 274,91-ről 269,94-re csökkent.

## 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	6,16%
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 befektetőknek számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást. **Az alap 2013. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.**



## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,16	1,688335	44 562 042 544	0,33
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

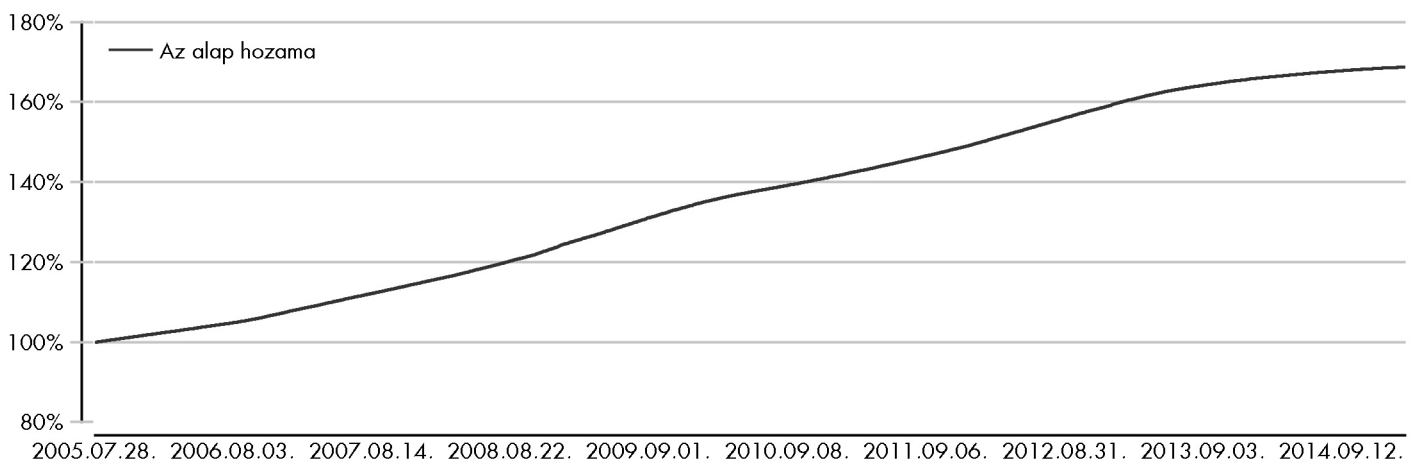
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

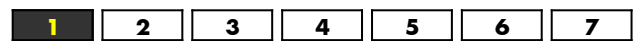
## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAC betét	12,37

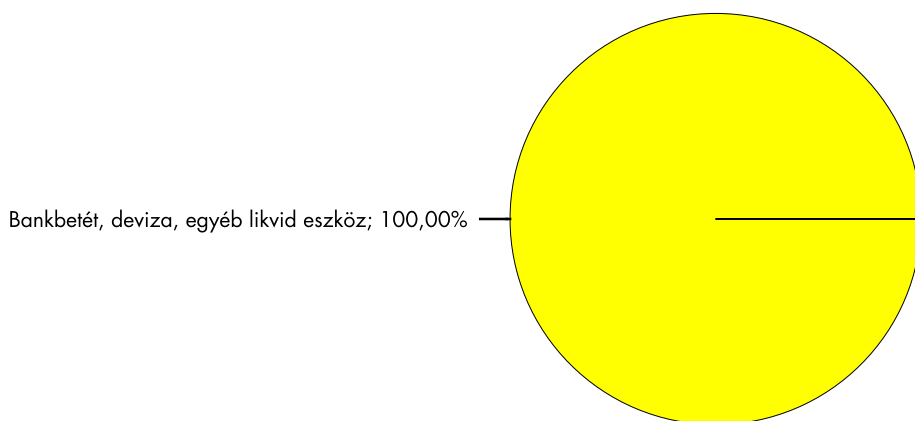
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	92,30

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Az Európai Központi Bank január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, amivel kapcsolatban friss hír nem érkezett februárban. Az EKB az irányadó rátáján nem változtatott, maradt a 0,05%-os szint. A hazai kötvénypiacot segítő nemzetközi hír volt, hogy Görögország megegyezett a finanszírozóival abban, hogy még 4 hónapig meghosszabbítják a korábban az országnak ítélt mentőcsomagot, illetve az is, hogy az Ukrajna keleti felén harcoló felek tűzszüneti megállapodást kötöttek egymással. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a februárban napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal januárban az előző hónaphoz képest 0,2%-kal, míg éves alapon 1,4%-kal lett alacsonyabb. Az adatokban jelentős szerepet játszott az olaj árának világszerte esése is. Ilyen inflációs értékek láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot, de ez nem következett be februárban, az maradt a 2,10%-os szinten. A jegybanksi kommunikáció viszont a döntést követően puhult, és már a monetáris tanács is elképzelhetőnek tartja a további monetáris enyhítést. Érdemes még megemlíteni, hogy a külkereskedelmi mérlegünk aktívuma meglepően kedvező lett decemberben (az adat idén februárban jelent meg). A hazai kötvénypiacnak a február már kevésbé sikerült olyan jóra, mint az év első hónapja. A januári EU QE bejelentésének hatása vélhetően már abban a hónapban beépült az árakba. Február végére a hosszabb futamidejű papírok esetén kisebb gyengülés, míg a rövidebb oldalon erősödés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index -0,13%-ot, míg az éven belül lejáratú papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,14%-ot teljesített. Februárban a forint az euróval és az amerikai dollárral szemben is erősödött. Az EUR/HUF devizakurzus 311,03-ról 302,93-ra, míg az USD-vel szembeni árfolyam 274,91-ről 269,94-re csökkent. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédelem Alap február havi hozamvédelmi szintje éves 0,30% volt, ami márciusra vonatkozóan nem módosult.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,26%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

## Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2014. máj. 5-ig: 85% MSCI World Free Index + 15% RMAX 2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	5,94	3,328547	2 476 680 260	7,23
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49

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

## Kiegészítő Információk

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

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



## Stratégia

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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat      Magasabb kockázat

←

Tipikusan alacsonyabb hozam      Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

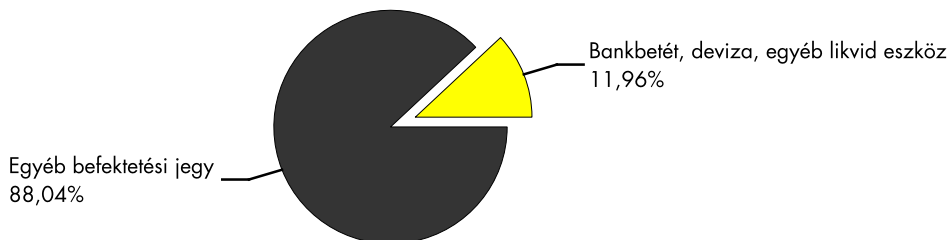
név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	88,04



## Piaci események

Februárban francia-német közreműködéssel tűzszüneti megállapodást kötöttek a szakadárók képviselői és Ukrajna. A Görögországgal kapcsolatos hírek is kedvezően alakultak, az EU ugyanis négy hónappal meghosszabbította a görög segélyprogramot, így rövidtávon elhárult az azonnali csőd lehetősége. Az EKB is bejelentette, hogy befogadja a görög állampapírokat és ezzel kvázi biztosítja a likviditást a görög bankrendszernek. A globális konjunktúra tekintetében az USA-ból inkább negatív meglepetést keltő adatok érkeztek (kivéve a munkaerő-piaci jelentést), míg az európai jelentések többnyire felülmúlták a várakozásokat. Az EKB jegybankelnök nyilatkozata is fűtötte az optimizmust, amely szerint addig folytatnák a márciusban induló likviditás többletet okozó programot (kötvényvásárlást), amíg az inflációs célok azt indokoltá teszik. A globális kockázatok csökkenése és az induló EKB pénznyomtatás újabb vételi erőket katalizált. Folytatódott a rotáció, azaz a tőke átcsoportosítása az európai eszközökbe. A globális MSCI fejlett tőkepiaci index 5,68%-ot, míg a fejlődő részvénypiaci index 2,98%-ot növelt. Az amerikai S&P500 index 5,49%-kal emelkedett, az 50 legnagyobb európai vállalatból képzett SX5E index 7,39%-kal, a német DAX 6,61%-kal.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	13,30%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## A világ főbb tőzszeindexei\*

	2015.01.31	2015.02.28	változás
DOW	17164,95	18132,7	5,64%
S&P500	1994,99	2104,5	5,49%
NASDAQ	4635,24	4963,527	7,08%
FTSE	6749,4	6946,66	2,92%
DAX	10694,32	11401,66	6,61%
NIKKEI225	17674,39	18797,94	6,36%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.02.01 - 2015.02.28 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,40	3,746492	52 914 647 810	0,21
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30

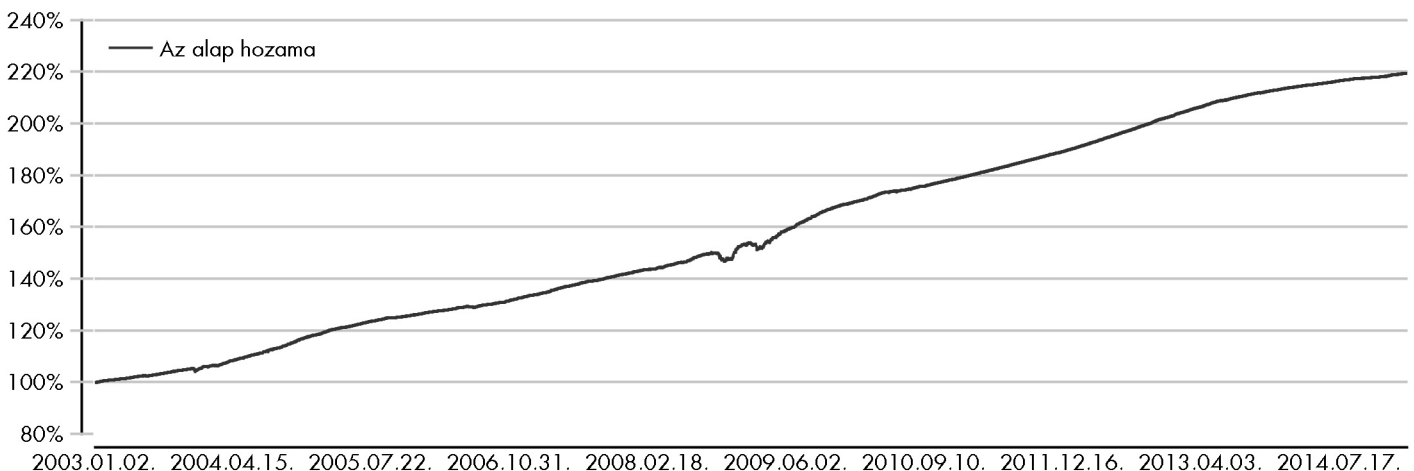
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Erste Bank Hungary Zrt.

50,03

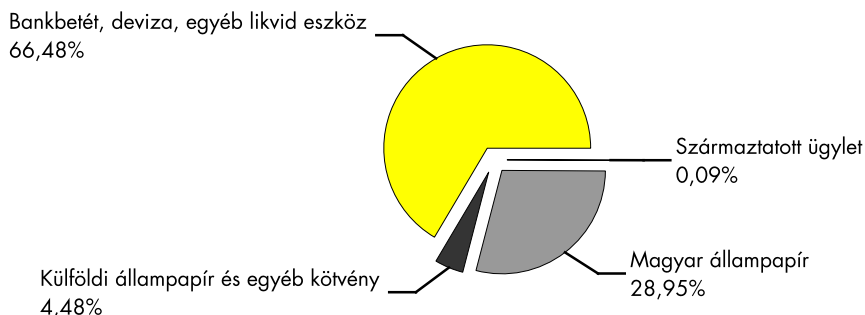
Magyar Állam

28,95

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Az Európai Központi Bank január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, amivel kapcsolatban friss hír nem érkezett februárban. Az EKB az irányadó rátáján nem változtatott, maradt a 0,05%-os szint. A hazai kötvénypiacot segítő nemzetközi hír volt, hogy Görögország megegyezett a finanszírozóival abban, hogy még 4 hónapig meghosszabbítják a korábban az országnak ítélt mentőcsomagot, illetve az is, hogy az Ukrajna keleti felén harcoló felek tűzszüneti megállapodást kötöttek egymással. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a februárban napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal januárban az előző hónaphoz képest 0,2%-kal, míg éves alapon 1,4%-kal lett alacsonyabb. Az adatokban jelentős szerepet játszott az olaj árának világszintű esése is. Ilyen inflációs értékek láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot, de ez nem következett be februárban, az maradt a 2,10%-os szinten. A jegybanki kommunikáció viszont a döntést követően puhult, és már a monetáris tanács is elképzelhetőnek tartja a további monetáris enyhítést. Érdemes még megemlíteni, hogy a külkereskedelmi mérlegünk aktívuma meglepően kedvező lett decemberben (az adat idén februárban jelent meg). A hazai kötvénypiacnak a február már kevésbé sikerült olyan jóra, mint az év első hónapja. A januári EU QE bejelentésének hatása vélhetően már abban a hónapban beépült az árakba. Február végére a hosszabb futamidejű papírok esetén kisebb gyengülés, míg a rövidebb oldalon erősödés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index -0,13%-ot, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,14%-ot teljesített. Februárban a forint az euróval és az amerikai dollárral szemben is erősödött. Az EUR/HUF devizakurzus 311,03-ról 302,93-ra, míg az USD-vel szembeni árfolyam 274,91-ről 269,94-re csökkent.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,30%
Nettó összesített kockázati 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 megvételére 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 Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2015.02.01 - 2015.02.28** 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 2015.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,10	2,178031	12 894 900 873	0,33
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46

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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



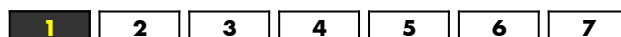
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

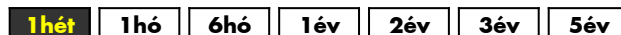


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	19,60
HUF betét	15,62
HUF betét	11,69
HUF betét	11,67
HUF betét	11,66

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	89,71

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Az Európai Központi Bank január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját, amivel kapcsolatban friss hír nem érkezett februárban. Az EKB az irányadó rátáján nem változtatott, maradt a 0,05%-os szint. A hazai kötvénypiacot segítő nemzetközi hír volt, hogy Görögország megegyezett a finanszírozóival abban, hogy még 4 hónapig meghosszabbítják a korábban az országnak ítélt mentőcsomagot, illetve az is, hogy az Ukrajna keleti felén harcoló felek tűzszüneti megállapodást kötöttek egymással. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a februárban napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal januárban az előző hónaphoz képest 0,2%-kal, míg éves alapon 1,4%-kal lett alacsonyabb. Az adatokban jelentős szerepet játszott az olaj árának világszintű esése is. Ilyen inflációs értékek láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot, de ez nem következett be februárban, az maradt a 2,10%-os szinten. A jegybanki kommunikáció viszont a döntést követően puhult, és már a monetáris tanács is elképzelhetőnek tartja a további monetáris enyhítést. Érdekes még megemlíteni, hogy a külkereskedelmi mérlegünk aktívuma meglepően kedvező lett decemberben (az adat idén februárban jelent meg). A hazai kötvénypiacnak a február már kevésbé sikerült olyan jóra, mint az év első hónapja. A januári EU QE bejelentésének hatása vélhetően már abban a hónapban beépült az árakba. Február végére a hosszabb futamidejű papírok esetén kisebb gyengülés, míg a rövidebb oldalon erősödés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index -0,13%-ot, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,14%-ot teljesített. Februárban a forint az euróval és az amerikai dollárral szemben is erősödött. Az EUR/HUF devizakurzus 311,03-ról 302,93-ra, míg az USD-vel szembeni árfolyam 274,91-ről 269,94-re csökkent.

## 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	0,26%
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 megvételére 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 Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2015.02.01 - 2015.02.28** időszakra



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

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	5,45	1,997035	1 454 308 037	5,14
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09

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

### Kiegészítő Információk

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

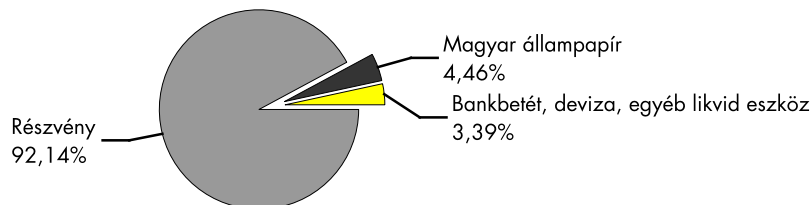
### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Richter Gedeon Nyrt.	9,24
OTP Bank részvény	8,97
POWSZECHNY ZAKLAD	8,44
UBEZPIECZ SA	
MOL részvény	7,36
ERSTE BANK EUR	7,11

## Piaci események

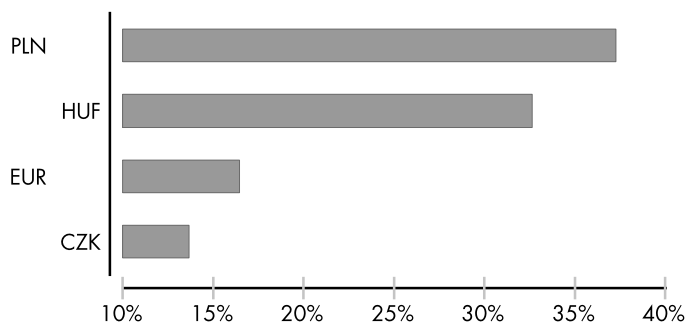
Február csendesen telt, a tőkepiacokon a hírek hiánya inkább bullish hangulatot teremtett, a főbb indexek emelkedtek. Miközben a makrohírek, a megjelent adatok rendre alulmúlták a várakozásokat, két téma dominálta a pénzügyi médiát: Az egyik volt, hogy a várakozások szerint az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve a javuló munkaerőpiacra való tekintettel fel fog készülni a közelgő kamatemelésre. Habár a jegybankárok továbbra is igen óvatossá, úgy tűnik, hogy az amerikai kamatnormalizáció elkezdését aligha lehet tovább húzni. A másik téma viszont Európában merült fel, itt a görög adósság rendezés, azaz az EU, IMF és Görögország közötti megegyezés meghosszabbítása került a figyelem fókuszába. A görög kormány minden igyekezete ellenére eddig nem volt képes valódi engedményeket kicsikarni az európai vezetőktől. A német szigor nagyon erős, aligha lehet (még) ellenne menni. Legutóbb azt írtuk, hogy a magyar részvénypiac és az indexe, a BUX az elmúlt évek januárjaiban kifejezetten erős volt, azonban idén ez a jelenség nem ismétlődött meg. Nos, erre az erőre csak februárig kellett várni! Az OTP csak februárban +17,40%-ot menetelt a bankadó kilátásba helyezett csökkentésére! Forintban tekintve a régiós CETOP20 index februárban 6,34%-ot emelkedett. A lengyel tőzsde volt a lemaradó a régióban, mivel csak kicsit pluszt tudott összeszedni (WIG20: +1,11%), míg a cseh piac (PX index: +7,01%), és a BUX (+10,16%) sokat tudott erősödni. A magyar blue-chipek mind pozitív hónapot zártak. Kifejezetten az OTP volt erős (+17,40%), de a Richter (+5,08%), a MOL (+8,46%) illetve a Magyar Telekom (+7,28%) is jelentősen emelkedtek. Februárban a forint erősödött: Az euró gyengült 311,03-ról 302,93-ra a hónap végére. Az amerikai dollár is gyengült a forinttal szemben, méghozzá 274,91-ről 269,94-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten decemberben, ami jelenleg is 2,10 százalék.

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

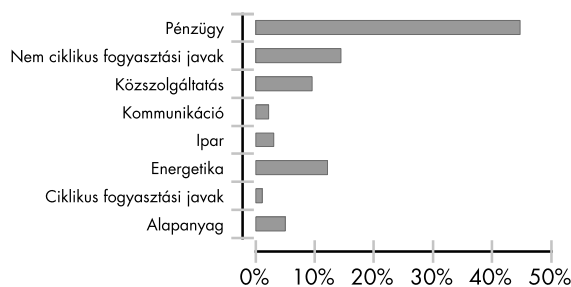


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkegóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	14,82%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

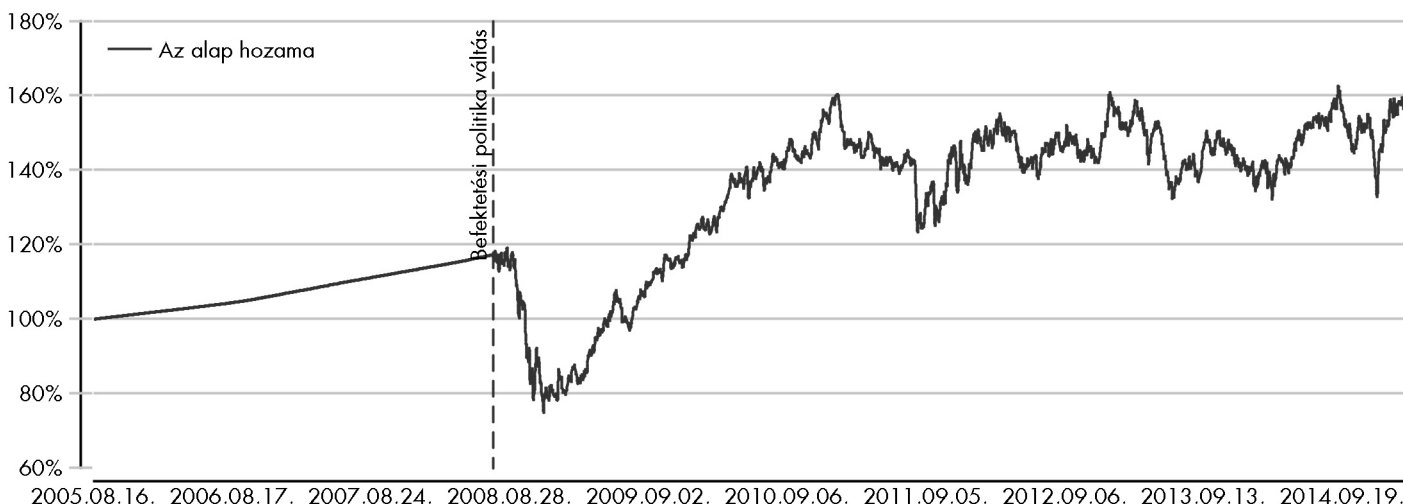
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	6,57	1,566136	417 931 425	8,48
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

## Kiegészítő Információk

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

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

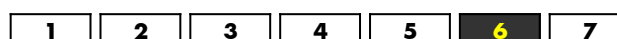


## Kockázati Profil

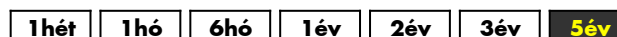
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

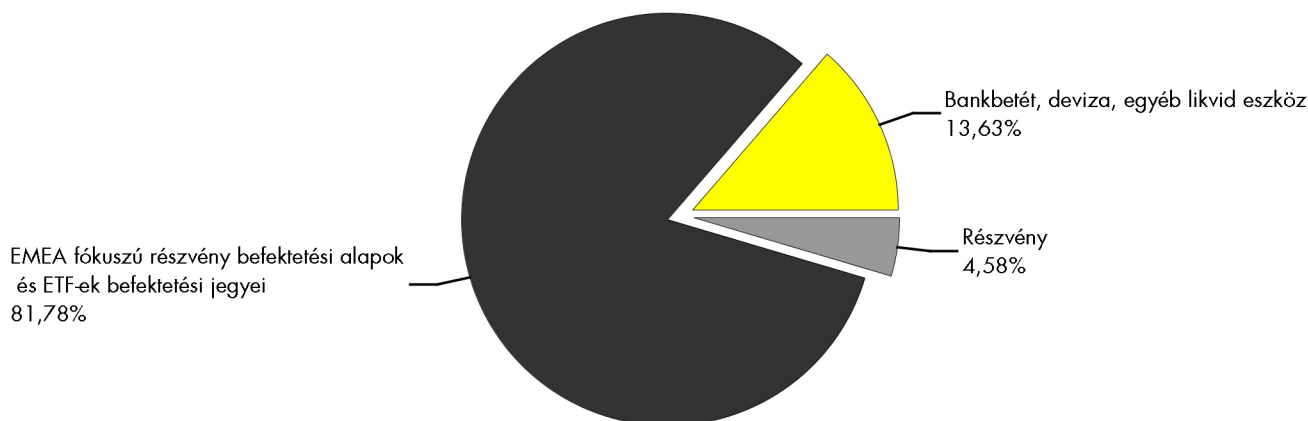
név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	18,78
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	18,63
ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF	11,98



## Piaci események

Február csendesen telt, a tőkepiacokon a hírek hiánya inkább bullish hangulatot teremtett, a főbb indexek emelkedtek. Miközben a makrohírek, a megjelent adatok rendre alulmúlták a várakozásokat, két téma dominálta a pénzügyi médiát: Az egyik volt, hogy a várakozások szerint az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve a javuló munkaerőpiacra való tekintettel fel fog készülni a közelgő kamatemelésre. Habár a jegybankárok továbbra is igen óvatosak, úgy tűnik, hogy az amerikai kamatnormalizáció elkezdését aligha lehet tovább húzni. A másik téma viszont Európában merült fel, itt a görög adósság rendezés, azaz az EU, IMF és Görögország közötti megegyezés meghosszabbítása került a figyelem fókuszába. A görög kormány minden igyekezete ellenére eddig nem volt képes valódi engedményeket kicsikarni az európai vezetőktől. A német szigor nagyon erős, aligha lehet (még) ellenne menni. Az EMEA régió februári teljesítménye: A legjobbban teljesítők: (forintban mérve) Oroszország +20,60%, Magyarország +11,53%, Görögország +17,37%. Lemaradók: Törökország -10,35%, Egyiptom -6,47%. A referencia indexként használt MSCI EMEA index 4,84%-os emelkedéssel zárta az év második hónapját forintban számolva. Februárban a forint erősödött: Az euró gyengült 311,03-ról 302,93-ra a hónap végére. Az amerikai dollár is gyengült a forinttal szemben, méghozzá 274,91-ről 269,94-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten decemberben, ami jelenleg is 2,10 százalék.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	16,53%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.02.28-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	1,05	1,452660	1 526 344 973
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

### Kiegészítő Információk

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

### Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D151111	26,05
D150916	13,77
D150527	11,09
D150401	11,01

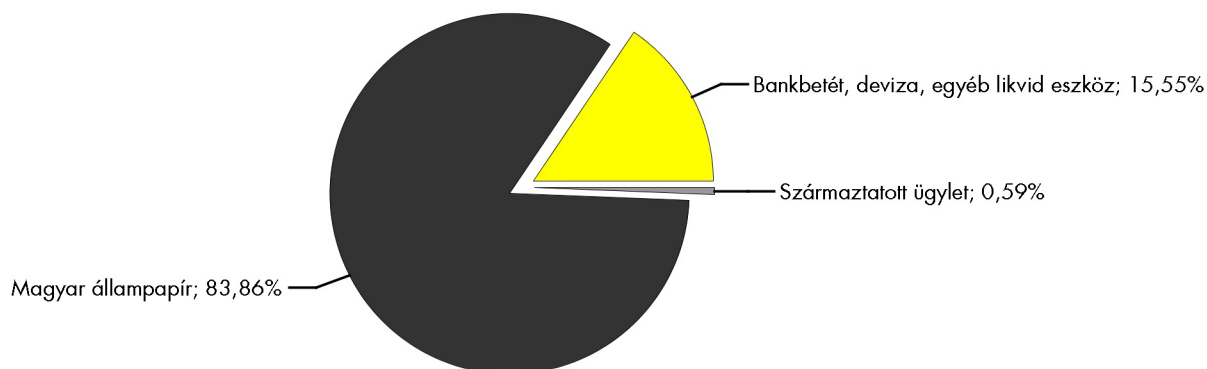
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	83,86

## Piaci események

A globális konjunktúra tekintetében az USA-ból inkább negatív meglepetést keltő adatok érkeztek (kivéve a munkaerő-piaci jelentést), míg az európai jelentések többnyire felülmúlták a várakozásokat. Az EKB jegybankelnök nyilatkozata is fűtötte az optimizmust, amely szerint addig folytatnák a márciusban induló likviditás többletet okozó programot (kötvényvásárlást), amíg az inflációs célok azt indokoltá teszik. Februárban francia-német közreműködéssel tűzszüneti megállapodást kötöttek a szakadárók képviselői és Ukrajna. A Görögországgal kapcsolatos hírek is kedvezően alakultak, az EU ugyanis négy hónappal meghosszabbította a görög segélyprogramot, így rövidtávon elhárult az azonnali csőd lehetősége. Az EKB is bejelentette, hogy befogadja a görög állampapírokat és ezzel kvázi biztosítja a likviditást a görög bankrendszernek. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a februárban napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal januárban az előző hónaphoz képest 0,2%-kal, míg éves alapon 1,4%-kal lett alacsonyabb. Az adatokban jelentős szerepet játszott az olaj árának világszerte esése is. Ilyen inflációs értékek láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot, de ez nem következett be februárban, az maradt a 2,10%-os szinten. A jegybanki kommunikáció viszont a döntést követően puhult, és már a monetáris tanács is elképzelhetőnek tartja a további monetáris enyhítést. Érdekes még megemlíteni, hogy a külkereskedelmi mérlegünk aktívuma meglepően kedvező lett decemberben (az adat idén februárban jelent meg). A hazai kötvénypiacnak a február már kevésbé sikerült olyan jóra, mint az év első hónapja. A januári EU QE bejelentésének hatása vélhetően már abban a hónapban beépült az árakba. Február végére a hosszabb futamidejű papírok esetén kisebb gyengülés, míg a rövidebb oldalon erősödés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index -0,13%-ot, míg az éven belül lejáratú papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,14%-ot teljesített. Februárban a forint az euróval és az amerikai dollárral szemben is erősödött. Az EUR/HUF devizakurzus 311,03-ról 302,93-ra, míg az USD-vel szembeni árfolyam 274,91-ről 269,94-re csökkent.

## 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	5,04%
Nettó összesített kockázati kitétség	122,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a 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. Az alap 2013. november 10-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.

# TAKARÉKINVEST HAZAI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. FEBRUÁR



**DIÓFA**  
ALAPKEZELŐ



**TAKARÉKINVEST**

### Az Alap bemutatása

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

### Alap főbb adatai

2015.02.27.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,761085 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 459 246 180 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+2 nap, Visszaváltás: T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

### Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat					
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam					
1	2	3	4	5	6	7

### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	23,57%
Szórás*	6,02%

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	5,98%	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	4,21%	6,80%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	3,41%	9,44%

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

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

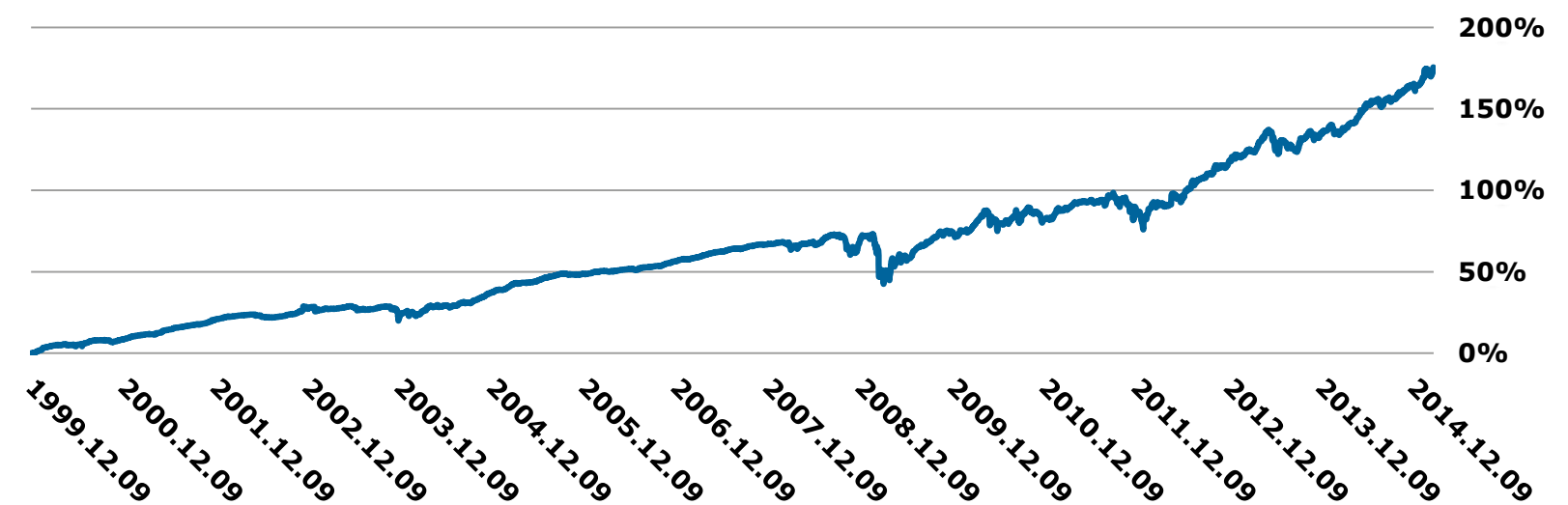
\*\*\*\* 2000.01.06 - 2015.02.27. időszakra, évesített adat.

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

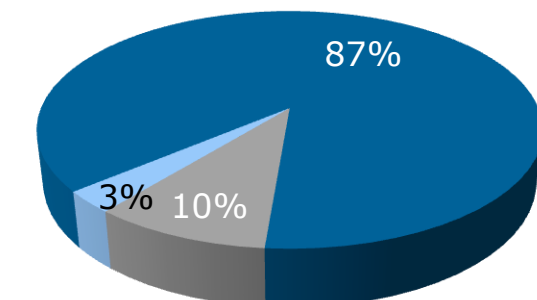
2028/A, 2019/B

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

- Magyar állampapír
- Jelzáloglevelek
- Számlapénz, betét



**Az MNB által egyes brókercégek esetében feltárt hiányosságokról szóló hírek az Alapkezelő tevékenységét, valamint az általa kezelt befektetési alapokat nem érintik.**

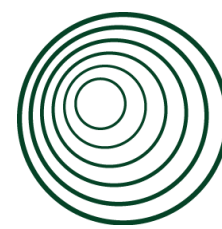
### Piaci jelentés

Eseménydúsan telt a februári hónap a nemzetközi piacokon. Közzétette a FED a januári kamatlétségi üléséről szóló jegyzőkönyvet: a leírtak alapján az elkövetkező néhány kamatlétségi ülésen feltehetően nem fog kamatot emelni a FED, valamint kiderült, hogy az amerikai jegybanknak nincs előre meghatározott menetrendje a kamatemelést illetően. Az Európai Központi Bank februárban a piaci várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta jegybanki irányadó rátákat, valamint Mario Draghi bejelentette a QE program március 9-i kezdetét. A görög államadósság törlesztésének átalakításáról szóló egyeztetések során egyelőre átmeneti megoldás született, így azonban nem kizárt, hogy a nyár folyamán újra fizetési nehézségekkel szembesülhet Görögország.

Hazánkban a Monetáris Tanács februárban nem változtatott az alapkamat mértékén, azonban viszonylag egyértelmű utalást tettek a jegybankárok a kamatcsökkentési ciklus folytatására, amire az inflációs statisztikák is ráerősítettek. A hónap folyamán jelentős forinterősödést figyelhettünk meg, az euró-forint árfolyam kurzusa a 302-es érték környékén állapodott meg a hónap végére. Ennek oka egyrészt Magyarország javuló jövőbeli kilátásainak tudható be, másrészt az európai hozamkörnyezetben az új mélypontokra eső kötvényhozamok mellett a forint által kínált kamatszintet vonzóknak találják a befektetők. A hazai blue-chip vállalatok kifejezetten jó teljesítményt értek el a hónapban, közülük is kiemelkedett az OTP, amelyben jelentős szerepet játszott a kormány részéről érkező kijelentés, miszerint 2016-tól kezdődően 60 milliárd forinttal csökkenhet a bankokat érintő szektoradó.

# TAKARÉKINVEST KÖZÉP-KELET-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. FEBRUÁR



**DIÓFA**  
ALAPKEZELŐ



**TAKARÉKINVEST**

### Az Alap bemutatása

Az 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 régió (elsősorban magyar, lengyel, cseh, szlovák, román, horvát, szlovén, osztrák) vállalatai által kibocsátott részvények mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett.

### Alap főbb adatai

2015.02.27.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,817510 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000706197
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	80% CETOP 20 + 20% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2008. február 29.
Összesített nettó eszközérték	41 171 353 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+3 nap, Visszaváltás: T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

### Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam

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

### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	85,12%
Szórás*	13,16%

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	9,42%	-12,36%	-3,44%	-0,56%	-6,25%	4,07%	-2,81%
Benchmark	15,24%	-17,30%	15,34%	-5,39%	-0,42%	3,29%	2,18%

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

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

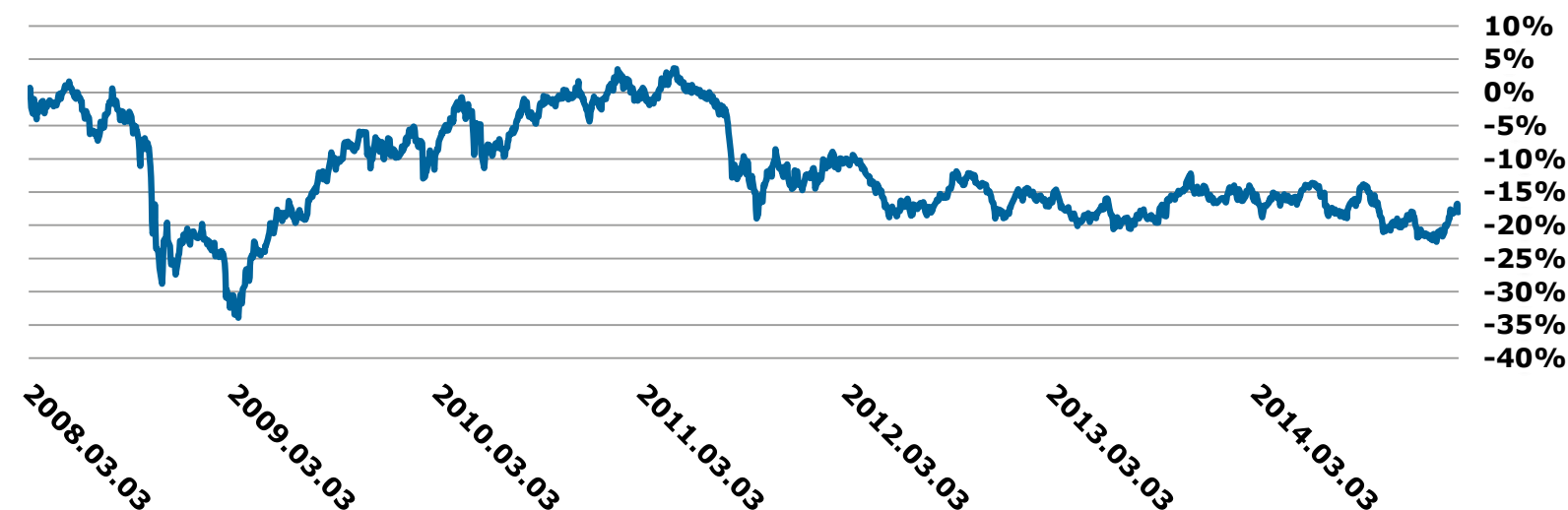
\*\*\*\* 2008.02.29 - 2015.02.27. időszakra, évesített adat.

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

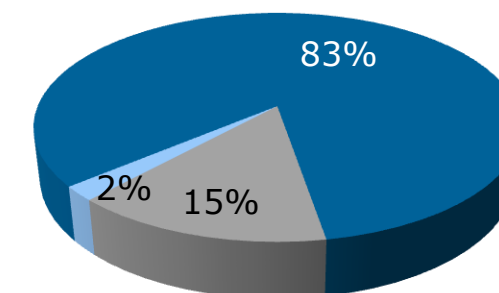
D150401

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

- Részvények
- Magyar állampapír
- Számlapénz, betét



**Az MNB által egyes brókercégek esetében feltárt hiányosságokról szóló hírek az Alapkezelő tevékenységét, valamint az általa kezelt befektetési alapokat nem érintik.**

### Piaci jelentés

Eseménydúsan telt a februári hónap a nemzetközi piacokon. Közzétette a FED a januári kamatlétszámításról szóló jegyzőkönyvet: a leírtak alapján az elkövetkező néhány kamatlétszámítás ülésen feltehetően nem fog kamatot emelni a FED, valamint kiderült, hogy az amerikai jegybanknak nincs előre meghatározott menetrendje a kamatemelést illetően. Az Európai Központi Bank februárban a piaci várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta jegybanki irányadó rátákat, valamint Mario Draghi bejelentette a QE program március 9-i kezdetét. A görög államadósság törlesztésének átalakításáról szóló egyeztetések során egyelőre átmeneti megoldás született, így azonban nem kizárt, hogy a nyár folyamán újra fizetési nehézségekkel szembesülhet Görögország.

Hazánkban a Monetáris Tanács februárban nem változtatott az alapkamat mértékén, azonban viszonylag egyértelmű utalást tettek a jegybankárok a kamatcsökkentési ciklus folytatására, amire az inflációs statisztikák is ráerősítettek. A hónap folyamán jelentős forinterősödést figyelhettünk meg, az euró-forint árfolyam kurzusa a 302-es érték környékén állapodott meg a hónap végére. Ennek oka egyrészt Magyarország javuló jövőbeli kilátásainak tudható be, másrészt az európai hozamkörnyezetben az új mélypontokra eső kötvényhozamok mellett a forint által kínált kamatszintet vonzóknak találják a befektetők. A hazai blue-chip vállalatok kifejezetten jó teljesítményt értek el a hónapban, közülük is kiemelkedett az OTP, amelyben jelentős szerepet játszott a kormány részéről érkező kijelentés, miszerint 2016-tól kezdődően 60 milliárd forinttal csökkenhet a bankokat érintő szektoradó.