

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,641,232,192

Árfolyam (HUF/DB): 6.712424

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	52.99 %
Egyéb kötvények	0.59 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	15.88 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	6.45 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.04 %
Magyar államkötvények	5.60 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.84 %
Részvények	15.06 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.32 %
Vállalati kötvények	1.95 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140409 [HU0000519806]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 110%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyonszerelés.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.privatvagyonszerelés.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): 32,270,588,899

Árfolyam (HUF/DB): 1.615873

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	34.39 %
Egyéb kötvények	5.81 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	5.07 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	22.78 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	10.88 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.61 %
Magyar államkötvények	1.56 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.83 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.30 %
Részvények	7.29 %
Származtatott ügyletek eredménye	1.52 %
Vállalati kötvények	5.96 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140226 [HU0000519749]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 247%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,764,435,973

Árfolyam (HUF/DB): 2.773169

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	18.38 %
Egyéb kötvények	1.60 %
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)	-0.48 %
Magyar államkötvények	74.54 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.33 %
Vállalati kötvények	6.29 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140226 [HU0000519749], MÁK 2017/B [HU0000402375], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 108%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 7,305,722,086

Árfolyam (HUF/DB): 1.753281

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.20 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	3.80 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	10.13 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	3.03 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	81.65 %
Részvények	0.19 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

 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 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): 3,214,156,253

Árfolyam (HUF/DB): 2.478640

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	101.36 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.36 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140305 [HU0000519350], D140430 [HU0000519442], D140409 [HU0000519806]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyonszerkezet.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.privatvagyonszerkezet.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): 7,882,810,796

Árfolyam (HUF/DB): 5.559001

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	10.54 %
Egyéb kötvények	0.50 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	39.15 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	9.57 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.54 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	39.15 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.45 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MAGYAR TELEKOM [HU0000073507]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 115%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 15,752,911,634

Árfolyam (HUF/DB): 3.845782

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	57.44 %
Egyéb kötvények	4.85 %
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	0.75 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.04 %
Magyar államkötvények	35.56 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.19 %
Vállalati kötvények	1.63 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D141126 [HU0000519780], MÁK 2015/B [HU0000402482], D140226 [HU0000519749]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 106%

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

http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/rovid_kotveny.pdf

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 61,010,398,267

Árfolyam (HUF/DB): 2.151671

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	63.50 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	8.09 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	27.57 %
Magyar államkötvények	0.91 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.24 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.31 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140625 [HU0000519525], D140806 [HU0000519608]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 108%

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

<http://www.privatvagyronkezeles.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.privatvagyronkezeles.hu
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu
 Telefon: (1) 489 2280
 Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyronkezeles.hu 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.

Piaci környezet

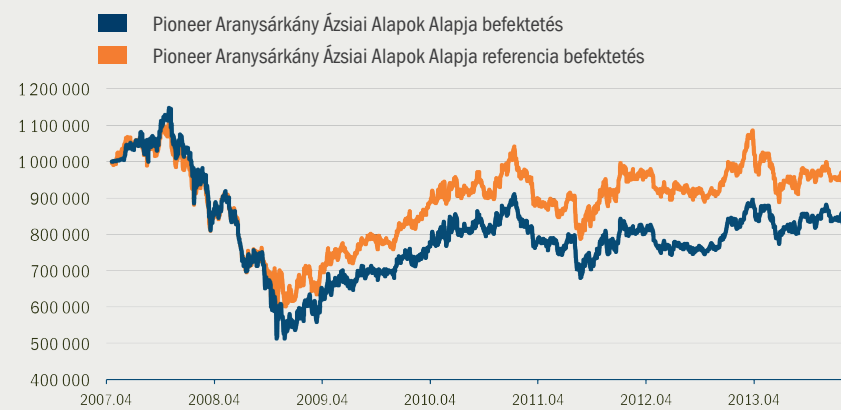
Annak ellenére, hogy a feltörekvő piaci turbulenciák nem Ázsiából indultak, az ottani részvénypiacokat sem kímélték, mind a fejlett mind a fejlődő ázsiai részvények kedvezőtlen teljesítményt nyújtottak. A leggyengébben a japán Nikkei teljesített -8%-os havi hozamával, ami azt mutatja, hogy a befektetők már kevésbé bíznak a japán jegybank sikerében. A kínai árnyékbankrendszer problémája sem oldódott meg. Januárban ismét csontvázak dőltek ki a szekrényből, melyeket a kormányzat ugyan tudott kezelni, de a Shanghai Composite Index végül 4%-ot esett. A fejlődő piaci és török kockázatok emelkedésével Magyarország is célkeresztbe került, a forint gyengült az ázsiai devizákkal szemben, ennek köszönhetően a forintotított hozamok jóval kedvezőbbben alakultak. Az alapkezelő a hónap során 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 forintotított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintotított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.01.31-én:** 1 455 099 033 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.31-én**
A sorozat: 0,856941 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,09%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,91%
- **Alap szórás²:** 15,10%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Az indulástól 2014.01.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.01.31
Állampapír	48 666 200 Ft
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 371 668 252 Ft
Egyéb eszközök**	34 764 581 Ft
Eszközök összesen	1 455 099 033 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

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

Hozamادات	Referencia
2014.01.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	4,27% 0,90%
2 évre**	3,69% 1,20%
3 évre**	0,48% 0,19%
4 évre**	4,22% 4,26%
5 évre**	7,11% 6,49%
Indulástól**	-2,25% 1,66%

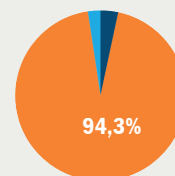
*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	befektetés
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

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.

2,4% 3,3%



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5 Súlyok*

Kína	32,20%
Korea	18,64%
Hong Kong	13,23%
Japán	12,46%
Ausztrália	4,86%

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2014. január 31.

Piaci környezet

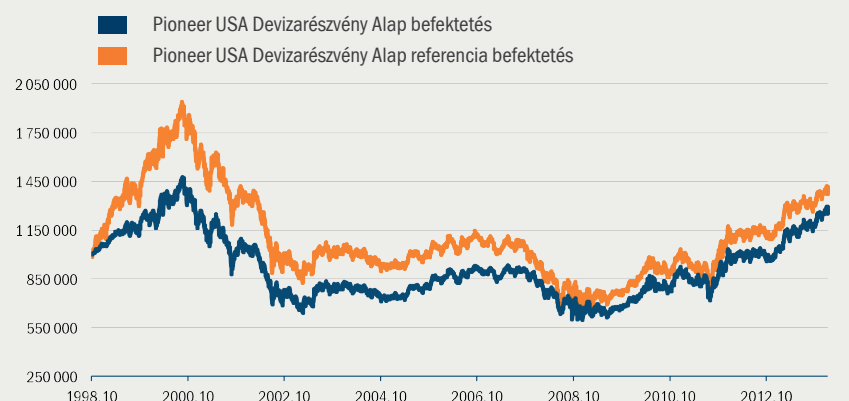
Az amerikai részvénytörzsek az évet oldalazással, enyhe emelkedéssel indították, majd január végén a feltörekvő piaci kockázatok megemelkedése folytán elromló hangulatban az amerikai részvények is esésbe fordultak. A január végi kedvezőtlen részvénytörzsi folyamatokat tetézte, hogy a FED töretlenül folytatta a likviditási programjának kivezetését, azaz újabb 10 milliárd dollárral vágta vissza a havi eszközvásárlási keretet. Összességében ezért januárban a vezető amerikai indexek veszítettek értékükből: az S&P500 3,6%-al, a Nasdaq 1,7%-al és a Russel 2000 2,8%-al zárt lejjebb a hónap végén. A fejlődő piaci és török kockázatok emelkedésével Magyarország is célkeresztbe került, a forint 7,4%-ot gyengült a dollárral szemben, így a forintosított hozamok jóval erősebbek lettek. Az alapkezelő a hónap során nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénytörzsekre irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvénytörzseit megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 500, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.01.31-én:** 3 815 545 367 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.31-én**
A sorozat: 1,289 500 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,95%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,89%
- **Alap szórás²:** 16,29%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányad (TER mutató)³:**

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

Az indulástól 2014.01.31-ig elért nettó teljesítmény



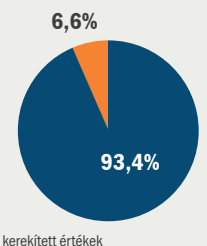
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.01.31
Nyílt végű alap befektetési jegye	3 564 908 613 Ft
Egyéb eszközök**	250 636 754 Ft
Eszközök összesen	3 815 545 367 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	26,28% / 21,71%
2 évre**	16,89% / 14,65%
3 évre**	14,16% / 13,28%
4 évre**	16,06% / 14,93%
5 évre**	13,28% / 12,92%
Indulástól**	1,68% / 4,43%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

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

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2013	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%
2004	-8,07% / -9,03%
2003	12,64% / 10,88%

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
GOOGLE	3,36%
APPLE	3,18%
MICROSOFT	2,99%
MASTERCARD	1,96%
UNITED TECH.	1,80%
THERMO FISHER SCI.	1,76%
CVS CAREMARK	1,50%
STARBUCKS	1,48%
ROSS STORES	1,48%
3M	1,44%

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

Piaci környezet

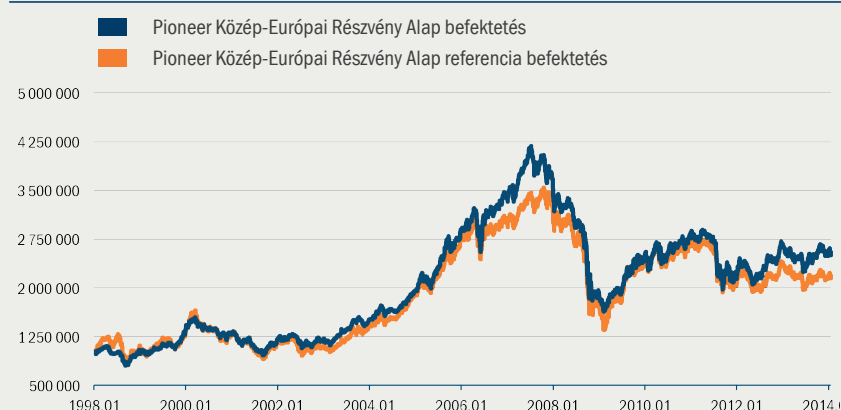
Január végén a közép-európai részvénypiacokat is kedvezőtlenül érintette a fejlődő piaci kockázatok emelkedése és a FED tapering folytatása, ezért euróban a CETOP20-as index a hónap eleji emelkedést visszaadta és összességében -2,6%-kal zárta a hónapot. Magyarország és a forint is célkeresztbe került a hónap végén, a forint az euróval, a cseh koronával és a lengyel zlotyval szemben is gyengült. A CETOP20-as index forintosított hozama így 2,4% lett, illetve a lengyel és a cseh vállalatok forintban mért teljesítménye is kedvezőbben alakult. Januárban alapvetően az olaj vállalatok teljesítménye maradt el az átlagtól, mivel a finomítói marginok tovább szűkültek, sőt a PKN már negatív marginról számolt be. A telekom és a közmű cégek alkották a középmezőnyt, a bank és gyógyszerpapírok teljesítettek a legjobban, a hónap eleji emelkedésnek köszönhetően. Az alapkezelő a hónap során nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.01.31-én:** 3 424 940 718 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.31-én**
A sorozat: 7,303155 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,38%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,20%
- **Alap szórás²:** 17,86%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Az indulástól 2014.01.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele* 2014.01.31

Magyar részvények	616 360 876 Ft
Külföldi részvények	2 589 616 718 Ft
Egyéb eszközök**	218 963 124 Ft
Eszközök összesen	3 424 940 718 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozamاداتok 2014.01.31

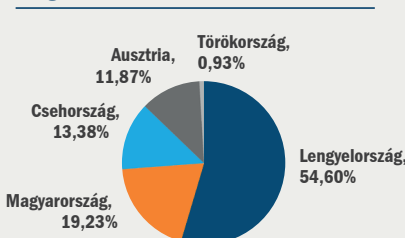
	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	0,52%	-4,39%
2 évre**	4,50%	-0,42%
3 évre**	-2,70%	-6,43%
4 évre**	1,05%	-2,56%
5 évre**	6,98%	5,99%
Indulástól**	6,02%	7,15%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok 2013-2004

Év	Alap	Referencia befektetés
2013	-5,52%	-8,92%
2012	21,81%	13,45%
2011	-21,48%	-21,78%
2010	15,57%	13,99%
2009	30,12%	34,47%
2008	-51,20%	-48,22%
2007	10,41%	9,52%
2006	24,82%	15,37%
2005	42,51%	41,59%
2004	31,41%	41,04%

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Az 5 legnagyobb súlyú részvény

BANK PKO	14,19%
PZU	14,15%
ERSTE	10,40%
Bank Pekao	10,16%
KGHM	7,64%

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

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2014. január 31.

Piaci környezet

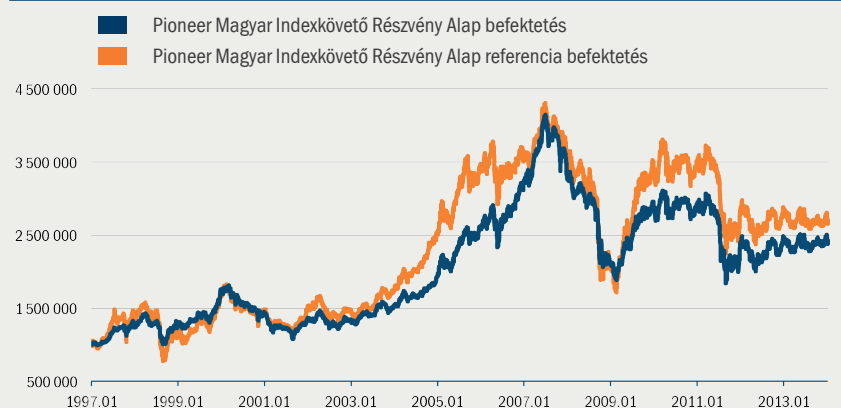
A fejlődő piaci és török kockázatok emelkedésével, illetve a Fed tapering folytatása miatt Magyarország is célkeresztbe került. A BUX index annak ellenére emelkedett 2,1%-ot a hónap során, hogy a forint mind a dollárral, mind az euróval szemben jelentős mértékben gyengült. A havi alapon mért emelkedés a január elején tapasztalt magyar részvénypiaci rallynak volt köszönhető. Januárban több kisebb papír, mint az Állami Nyomda, a Danubius vagy az FHB ismét jelentős emelkedést mutatott, mely a korábbi kedvező megítélés erősödéséből következett. A blue chip papírok közül a Richter és az OTP erősödtek. A Richter a hónap elején komoly emelkedéssel (+6,4%) indult, melyet január végéig meg is tartott, árfolyamát nem érintették jelentős mértékben a megnövekvő kockázatok. Az OTP a december végi mélypontjairól támadt fel (+3,4%), melynek jelentős részét visszaadta a január végén jelentkező feltörekvő piaci „válságban”. A MOL és a Magyar Telekom januárban folytatták gyengelkedésüket. A MOL-ra továbbra is a horvát kockázatok nehezdednek, a Magyar Telekom kilátásai pedig még mindig kedvezőtlenek, a 2013-as pénzügyi év után nem fizet osztalékot. Az alapkezelő a hónap során növelte az Állami Nyomda és a CIG Pannónia kitettségeket.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.01.31-én:** 1 281 810 851 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.31-én**
A sorozat: 2,430377 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,30%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,53%
- **Alap szórás²:** 20,98%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Az indulástól 2014.01.31-ig elért nettó teljesítmény



A portfólió összetétele*

	2014.01.31
Magyar részvények	1 236 837 430 Ft
Egyéb eszközök**	44 973 421 Ft
Eszközök összesen	1 281 810 851 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

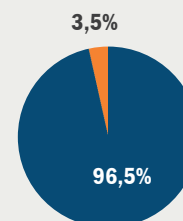
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záraskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozamادات 2014.01.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-0,81%
2 évre**	1,42%
3 évre**	-5,60%
4 évre**	-3,98%
5 évre**	3,13%
Indulástól**	5,35%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2013	3,45%
2012	8,73%
2011	-24,00%
2010	-2,25%
2009	33,62%
2008	-42,26%
2007	15,04%
2006	30,18%
2005	33,17%
2004	23,02%

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.



Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	31,1%
RICHTER	27,5%
MOL	25,1%
MTELECOM	12,8%
ÁLLAMI NYOMDA	2,3%

Piaci környezet

Januárban benchmarkhoz közeli duration pozíciót tartottunk az alapban. A hozamgörbén a hosszú állampapírokat felülsúlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítottunk a 3- és 10-éves görbeszegmens között. A hozamgörbe meredekségének csökkenése pozitívan járult hozzá a Kötvény Alap teljesítményéhez. A hozamgörbe 10 éves pontját továbbra is felülsúlyozzuk a 3 év körüli referenciához képest. A hozamgörbe meredekségének csökkenése pozitívan járult hozzá a Kötvény Alap teljesítményéhez. A hozamgörbe 10 éves pontját továbbra is felülsúlyozzuk a 3 év körüli referenciához képest. A hozamgörbe meredekségének csökkenése pozitívan járult hozzá a Kötvény Alap teljesítményéhez. A hozamgörbe 10 éves pontját továbbra is felülsúlyozzuk a 3 év körüli referenciához képest. A hozamgörbe meredekségének csökkenése pozitívan járult hozzá a Kötvény Alap teljesítményéhez.

Az elmúlt hónap során a magyar és régiós kötvénypiacokon jelentős volatilitás és csökkenő likviditás volt jellemző. A piacokat továbbra is a Fed likviditás csökkentésétől való félelem, és ezen keresztül az amerikai 10 éves állampapírhozam alakulása határozta meg. Elképzelhető, hogy az MNB tovább vágja a rövid kamatozatot, a piaci szereplők azonban már kamatemeléseket áraznak a rövid lejáratú papírokból. Magasabb EURHUF árfolyam esetén a rövid papírokból további hozamemelkedésre számítottunk.

Alapinformációk

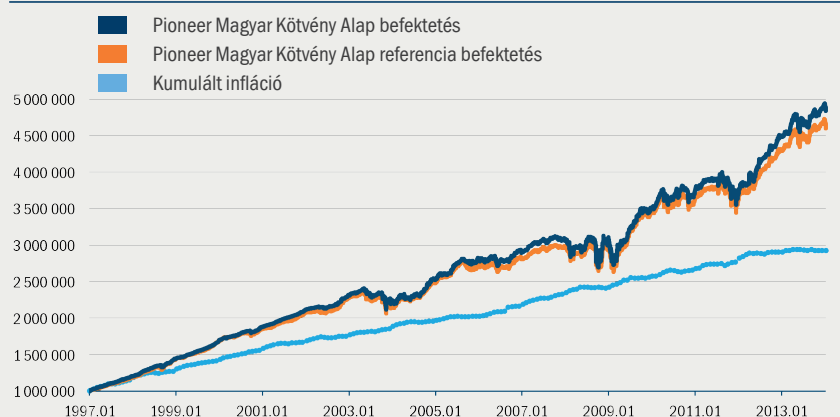
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel 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 Hungaria Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.01.31-én:** 7 596 364 441 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.31-én**
A sorozat: 4,837186 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,80%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,11%
- **Alap szórás²:** 6,64%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

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

Az indulástól 2014.01.31-ig elért nettó teljesítmény



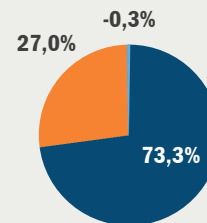
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.01.31
Magyar állampapír	5 566 028 407 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	2 051 333 926 Ft
Egyéb eszközök**	-20 997 892 Ft
Eszközök összesen	7 596 364 441 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -63 092 804 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	7,55% / 6,65%
2 évre**	13,42% / 11,87%
3 évre**	8,54% / 7,82%
4 évre**	8,37% / 7,49%
5 évre**	10,18% / 9,60%
Indulástól**	9,70% / 10,55%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2013	8,89% / 8,57%
2012	22,19% / 20,39%
2011	0,03% / 0,29%
2010	6,40% / 5,08%
2009	12,08% / 12,72%
2008	-0,03% / 1,30%
2007	5,07% / 4,90%
2006	5,85% / 5,36%
2005	8,69% / 7,41%
2004	12,34% / 12,60%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2022/A MÁK	14,6%
2023/A MÁK	13,6%
PEMÁK 2016/Y	9,3%
2019/A MÁK	8,2%
PEMÁK 2016/X	6,2%

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

Piaci környezet

Januárban is kismértékű felülsúlyt tartottunk a magyar kamatvágási ciklus várható folytatására számítva. Az alap továbbra is tartja a rövid carry papírokat a hozamelőny kiaknázása érdekében. A piaci várakozások szerint az MNB folytatni fogja a kamatvágási ciklust, amennyiben az EURHUF árfolyam nem emelkedik szignifikánsan.

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

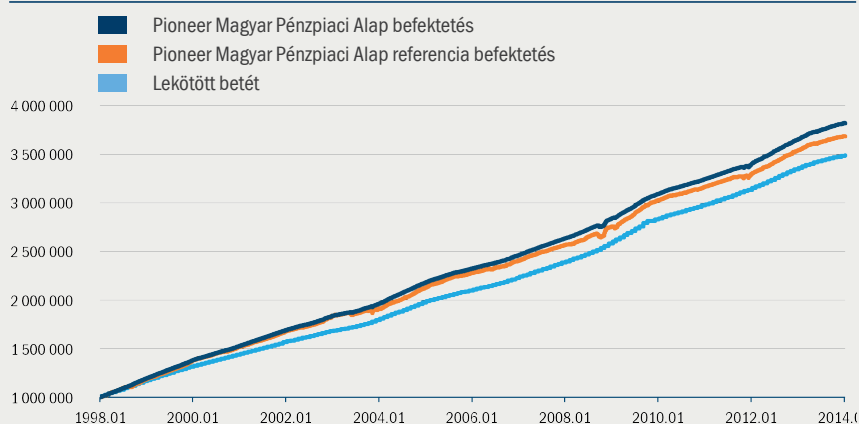
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs 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:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.01.31-én:**
84 131 837 874 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.31-én**
A sorozat: 3,816585 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,09%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,06%
- **Alap szórás²:** 0,59%
- **Kockázati szint:** mérsékelt
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

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

Az indulástól 2014.01.31-ig elért nettó teljesítmény



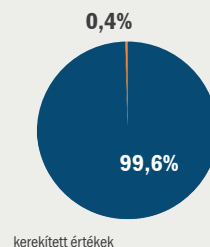
Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.01.31
Magyar állampapír	83 758 277 900 Ft
Egyéb eszközök**	373 559 974 Ft
Eszközök összesen	84 131 837 874 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -368 543 661 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés	
3 hónap*	0,71%	0,54%	2013 4,82%	4,37%
6 hónap*	1,76%	1,45%	2012 7,61%	7,49%
12 hónap*	4,43%	3,93%	2011 4,60%	4,08%
2 évre**	5,89%	5,60%	2010 4,90%	4,53%
3 évre**	5,54%	5,14%	2009 8,92%	9,74%
4 évre**	5,39%	5,00%	2008 7,80%	7,42%
5 évre**	6,06%	5,95%	2007 6,98%	6,67%
Indulástól**	8,71%	9,40%	2006 5,86%	5,59%
			2005 6,81%	7,28%
			2004 11,11%	11,04%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2014. január 31.

Piaci környezet

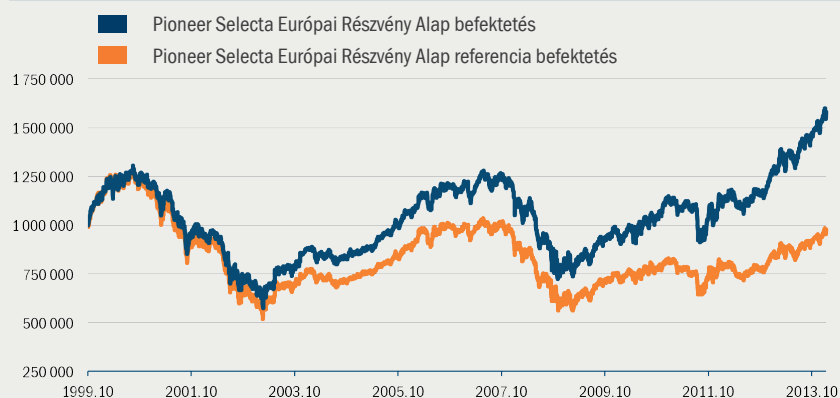
Januárban a vezető európai indexek vegyes teljesítményt nyújtottak, mely legfőképpen a hónap eleji eltérő teljesítményekből adódik. Azok az indexek, amelyek a hónap elején komolyabb emelkedéssel indítottak, a hónap végi esésben általában nem adták azt vissza teljesen. Január végén az európai részvénypiacokat is kedvezőtlenül érintette a fejlődő piaci kockázatok emelkedése és a Fed tapering folytatása, ezért a hónap végén esésbe fordultak az európai indexek is. Az európai részvénypiacokat valamelyest megvédték az EKB likviditást bővítő tervei, de a német DAX index így is 2,6%-os esésben zárta januárt. A fejlődő piaci és török kockázatok emelkedésével Magyarország is célkeresztbe került, a forint 5,1%-ot gyengült az euróval szemben, így a forintotított hozamok jóval kedvezőbbben alakultak. Az alapkezelő a hónap során nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.01.31-én:** 4 079 535 994 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.31-én**
A sorozat: 1,571940 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,27%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,07%
- **Alap szórás²:** 15,74%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Az indulástól 2014.01.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.01.31
Magyar állampapír	194 664 800 Ft
Külföldi vállalati kötvény	1 235 563 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	3 695 312 817 Ft
Egyéb eszközök**	188 322 814 Ft
Eszközök összesen	4 079 535 994 Ft

* 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 Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	23,69%
2 évre**	19,61%
3 évre**	12,23%
4 évre**	14,18%
5 évre**	13,54%
Indulástól**	3,22%

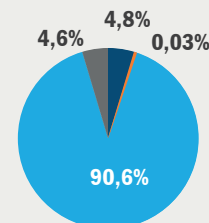
*nem évesített hozam

**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.

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2013	25,14%
2012	12,04%
2011	-2,79%
2010	15,26%
2009	26,78%
2008	-36,73%
2007	3,40%
2006	10,75%
2005	24,56%
2004	-0,40%



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Nagy-Britannia	27,60%
Franciaország	17,47%
Németország	13,92%
Svájc	9,37%
Spanyolország	6,61%
Svédország	4,28%
Írország	3,63%
Dánia	2,86%
Hollandia	2,44%
Olaszország	2,33%

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

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2014.01.01 - 2014.01.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	-0,91	5,185148	3 014 146 469	-1,11
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80

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.

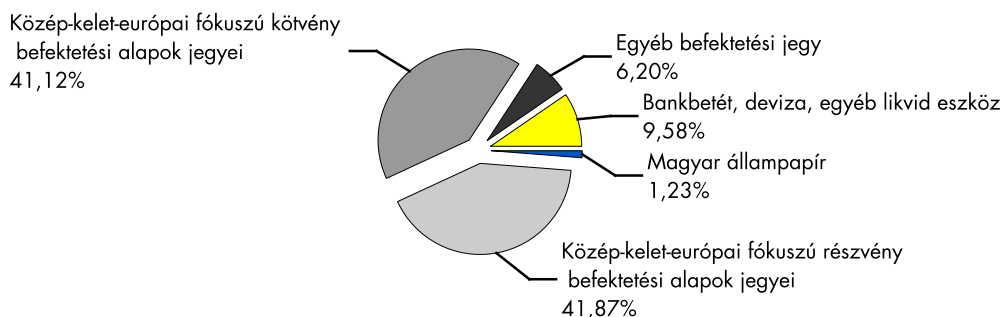
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Piaci események

2014 eleje fordulatot hozott a globális tőkepiacokon. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED folytatta kötvényvásárlási programjának tavaly decemberben elkezdett csökkentését, januárban újabb 10 milliárddal vágta vissza a likviditást. A kínai pénzügyi rendszerrel kapcsolatban is negatív hírek érkeztek. A bankrendszerben az elmúlt években felhalmozódott hatalmas hitelállomány minősége megkérdőjeleződött, az árnyékbankrendszer és a hitelbuborék nagysága rekord szintekre emelkedett. A jegybanki likviditásszűkítés hatására a fejlődő piaci tőke kivonás jelentősen felerősödött, mely nyomás alá helyezte a devizákat, a kötvény és részvény piacokat. A növekedéssel kapcsolatban is felerősödtek a kockázatok. A kínai hitelezés visszafogása és a globális likviditás csökkentése felerősítették a növekedési kilátások tekintetében a lefelé mutató kockázatokat. A fejlett piacok jelentős eséssel reagáltak a negatív hírekre. Az 500 legnagyobb amerikai vállalat részvényeiből képzett S&P index 3,56%-kal csökkent, míg az európai indexek közül a DAX 2,57%-kal, az 50 legnagyobb eurózána vállalat részvényeiből képzett SX5E index 3,06%-kal esett. A fejlődő piacok még nagyobb eladói nyomás alá kerültek. A globális MSCI fejlődő piaci index 6,60%-ot esett. Dollárban számolva a kínai tőzszeindex 4,08%-kal, az indiai 4,23%-kal, míg a brazil 9,60%-kal és az orosz 9,82%-kal esett. Kisebb mértékben ugyan, de a régiót is az eladások jellemezték. A globális kötvény piacok tekintetében a fejlődő országok voltak a hónap vesztesei. A devizák gyengülésével párhuzamosan a fejlődő kötvény piacok is gyengüléssel zárták a hónapot. A hazai állampapír aukciók a hónap elején még tervek szerint alakultak, majd ahogyan a feltörekvő devizák, és köztük a forint is, erőteljes gyengülésbe kezdtek, úgy lettek a hazai állampapír aukciók is egyre kevésbé sikeresek. A hazai finanszírozással kapcsolatban nem jelentek meg kedvezőtlen makroadatokat (előzetes adatok alapján teljesült a 2013-as hiánycél, kedvezően alakultak a külkereskedelmi adatok). Az elvárt hozamok viszont így is, vélhetően a nemzetközi hatások és az alacsony kamatszint miatt, jelentős mértékben növekedtek, ezt kifejezi, hogy a 6 hónapos kincstárjegy elvárthozama 2,85%-ról 3,2%-ra, míg a tíz éves állampapír elvárthozama 5,61%-ról 6,2%-ra emelkedett. A hazai fizetőeszköz jelentősen gyengült a hónap során, a forint euróhoz viszonyított árfolyama a 314-es szint felett is járt, végül 311,15-es értéken zárt. A hazai hírek közül fontos kiemelni, hogy az MNB tovább faragta az alapkamatot, így januárban az irányadó ráta szintje 2,85%-os lett.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	11,77%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,19	1,660786	52 168 010 921	0,25
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

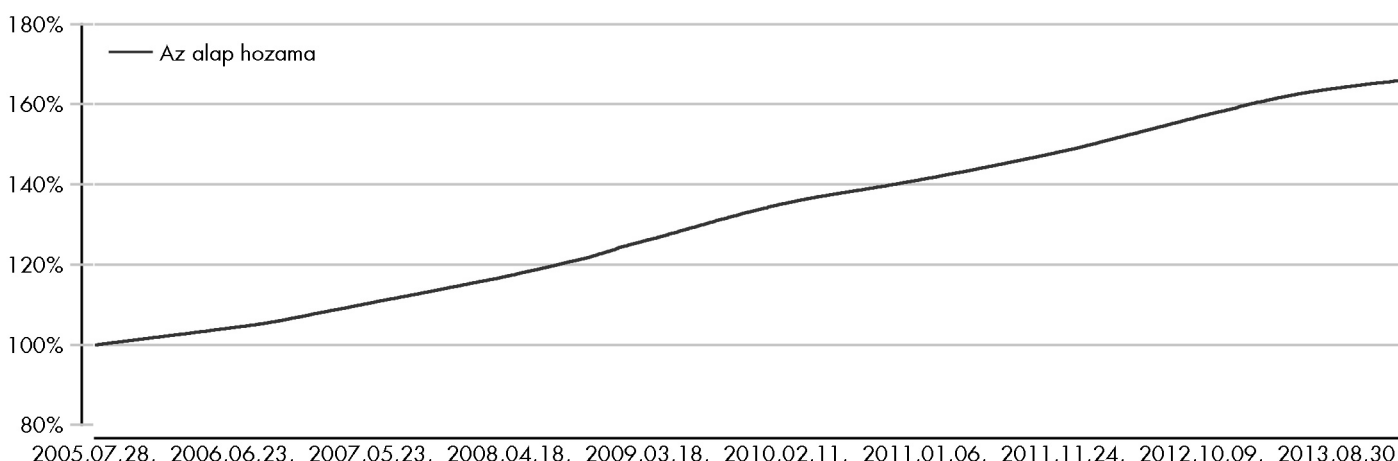
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét **1hó** 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név arány (%)

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név arány (%)

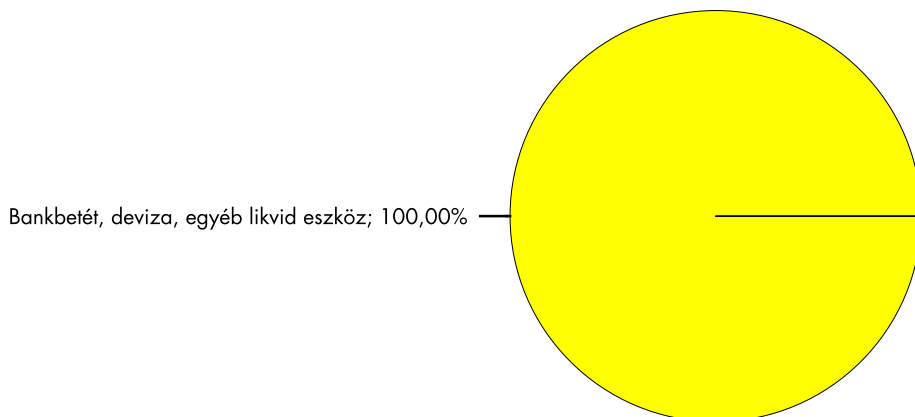
Raiffeisen Bank Zrt.

91,61

Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni, hogy az amerikai központi banknak számító FED bejelentette, hogy a globális likviditást teremtő QE3 programjában történő kötvénycsúszásokat februárban tovább szűkíti. A januárban induló lépéssorozat folytatásának híre nem kedvezett a magyar eszközök számára sem. Emellett fontos nemzetközi hatás volt még, hogy Kína növekedési szintjével kapcsolatban újabb kérdőjelek jelentek meg. A fentiek következtében a nagy fizetési mérleg hiánnyal küzdő feltörekvő államok megítélése jelentősen romlott, és a devizájuk gyengülése miatt több országban is kamatemelés történt (Törökország, India, Dél-Afrika). A hazai hírek közül fontos kiemelni, hogy az MNB tovább faragta az alapkamatot, így januárban az irányadó ráta szintje 2,85%-os lett. A hazai állampapír aukciók a hónap elején még tervek szerint alakultak, majd ahogyan a feltörekvő devizák, és köztük a forint is, erőteljes gyengüléshez kezdtek, úgy lettek a hazai állampapír aukciók is egyre kevésbé sikeresek. A hazai finanszírozással kapcsolatban nem jelentek meg kedvezőtlen hazai makroadatokat (előzetes adatok alapján teljesült a 2013-as hiánycél és kedvezően alakultak a külkereskedelmi adatok is). Az elvárt hozamok viszont így is, vélhetően a nemzetközi hatások és az alacsony hazai kamatszint miatt, jelentős mértékben növekedtek, ezt példázza, hogy a 6 hónapos kincstárjegy elvárthozama 2,85%-ról 3,2%-ra, míg a tíz éves állampapír elvárthozama 5,61%-ról 6,2%-ra emelkedett. A hazai fizetőeszköz jelentősen gyengült a hónap során, a forint euróhoz viszonyított árfolyama a 314-es szint felett is járt, végül 311,15-es értéken zárt. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap január havi hozamvédelmi szintje éves 1,00% volt, ami februári hónapra sem változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,23%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

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 2014.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	1,27	1,721611	10 832 195 606
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.

Kiegészítő Információk

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

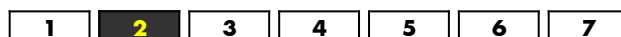
A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekintti.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



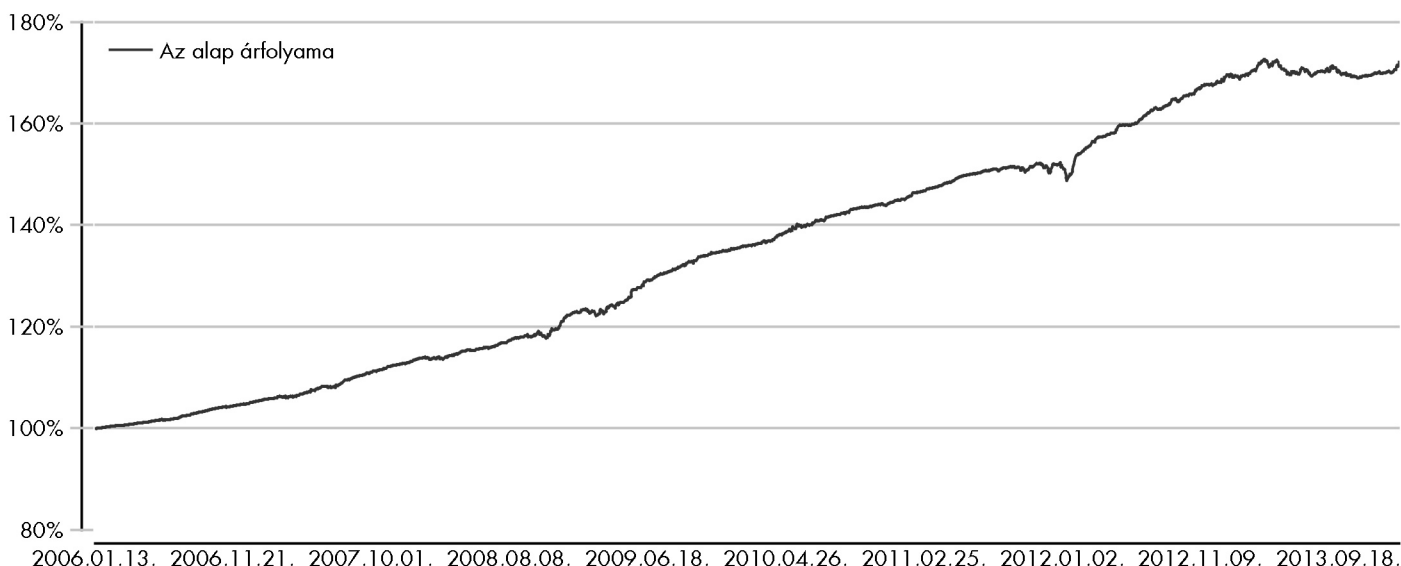
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MNB140205	34,97
MNB140212	33,20

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Nemzeti Bank	68,17

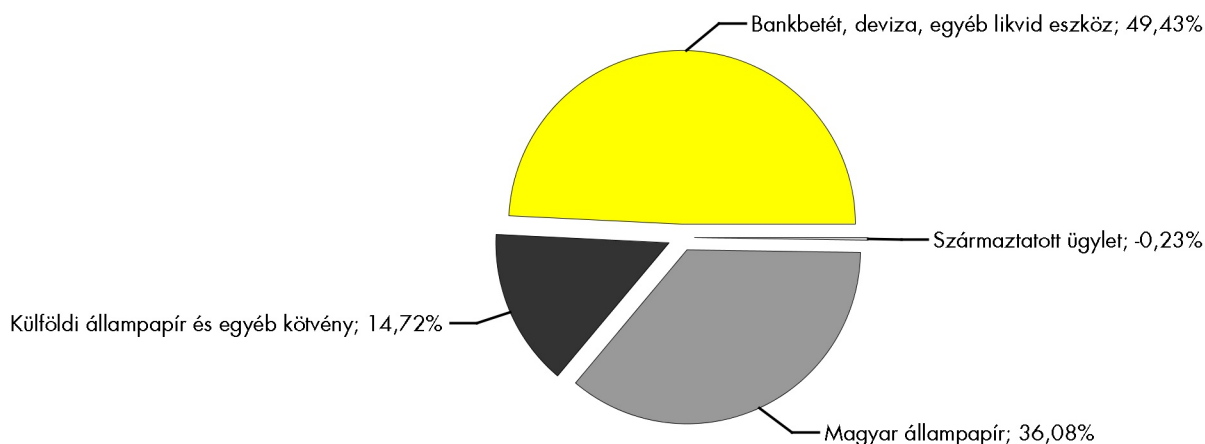
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! 2014 gyengéssel indult a tőkepiacokon. A Federal Reserve januárban lecsökkentette 75 milliárdra a havonta vásárolt kötvények mennyiségét. Ez azonban a fejlődő piacokon kisebb tőkemenekítést indított el, amit az is súlyosbított, hogy Thaiföldön, Ukrajnában és Törökországban politikailag feszült helyzet alakult ki. Több fejlődő ország devizája gyengült, és ebbe a körbe a forint is bekerült. Januárban a dollár például több mint 6 százalékot erősödött a forinttal szemben. A részvénypiacok is hamar nyomás alá kerültek, 4-5 százalék körüli mínuszok alakultak ki a fejlett részvénypiacokon. A megjelent előrejelző gazdasági statisztikák jellemzően rosszabbak lettek a várakozásoknál. A kínai konjunktúrát előre jelezni hivatott makroszám egyenesen a recessziót a bővüléstől elválasztó 50-es szint alá esett. Az USA-ból kapott menedzserindex is lassuló növekedést mutatott. A forint gyengülése az euróval és az amerikai dollárral szemben emelte az alap árfolyamát. Továbbá a részvényshort pozíciók is kedvezően alakultak januárban. 2013-ban – és különösen 2013 márciusa végétől – az alap összetétele úgy lett kialakítva, hogy nagyobb tőkepiaci megrázkódtatást is kibírjon, azonban ilyen nem következett be, sőt még kisebb megingások is elmaradtak. Azonban ez nem jelenti, hogy az elkövetkező évben, hónapokban nem történhet ilyen. A pénzügyi eszközök (részvények és kötvények) – az alapot kezelő menedzser véleménye szerint – igen nyomott várható (előretekintő) hozamokkal forognak, miközben a piaci várakozás és pozícionáltság rendkívül optimista. A múltban az ilyen konstellációk (kivétel nélkül mindezülig) nagy veszteségeket róttak a befektetőkre. Az alapot továbbra is legalább egy éves időtávra ajánljuk.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	1,67%
Nettó összesített kockázati kitettség	120,91%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a 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 befektető figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.01.01 - 2014.01.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	-0,73	3,625804	4 330 357 732	-1,17
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	13,44

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

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

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2016/D Magyar Államkötvény	25,44
2018/A Magyar Államkötvény	20,82

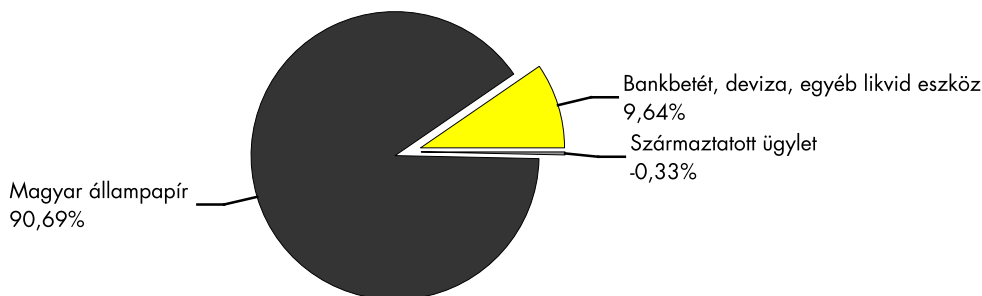
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	88,96

Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni, hogy az amerikai központi banknak számító FED bejelentette, hogy a globális likviditást teremtő QE3 programjában történő kötvényvásárlásokat februárban tovább szűkíti. A januárban induló lépéssorozat folytatásának híre nem kedvezett a magyar eszközök számára sem. Emellett fontos nemzetközi hatás volt még, hogy Kína növekedési szintjével kapcsolatban újabb kérdőjelek jelentek meg. A fentiek következtében a nagy fizetési mérleg hiánnyal küzdő feltörekvő államok megítélése jelentősen romlott, és a devizájuk gyengülése miatt több országban is kamatemelés történt (Törökország, India, Dél-Afrika). A hazai hírek közül fontos kiemelni, hogy az MNB tovább faragta az alapkamatot, így januárban az irányadó ráta szintje 2,85%-os lett. A hazai állampapír aukciók a hónap elején még tervek szerint alakultak, majd ahogyan a feltörekvő devizák, és köztük a forint is, erőteljes gyengüléshez kezdtek, úgy lettek a hazai állampapír aukciók is egyre kevésbé sikeresek. A hazai finanszírozással kapcsolatban nem jelentek meg kedvezőtlen hazai makroadatokat (előzetes adatok alapján teljesült a 2013-as hiánycél és kedvezően alakultak a külkereskedelmi adatok is). Az elvárt hozamok viszont így is, vélhetően a nemzetközi hatások és az alacsony hazai kamatszint miatt, jelentős mértékben növekedtek, ezt példázza, hogy a 6 hónapos kincstárjegy elvárthozama 2,85%-ról 3,2%-ra, míg a tíz éves állampapír elvárthozama 5,61%-ról 6,2%-ra emelkedett. A hazai fizetőeszköz jelentősen gyengült a hónap során, a forint euróhoz viszonyított árfolyama a 314-es szint felett is járt, végül 311,15-es értéken zárt.

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	7,71%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást. **Az alap 2013. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat, így a hozama EHO-mentes lett a dátumot követően.**

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2014.01.01 - 2014.01.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,13	2,155910	15 264 921 802	0,25
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	12,10

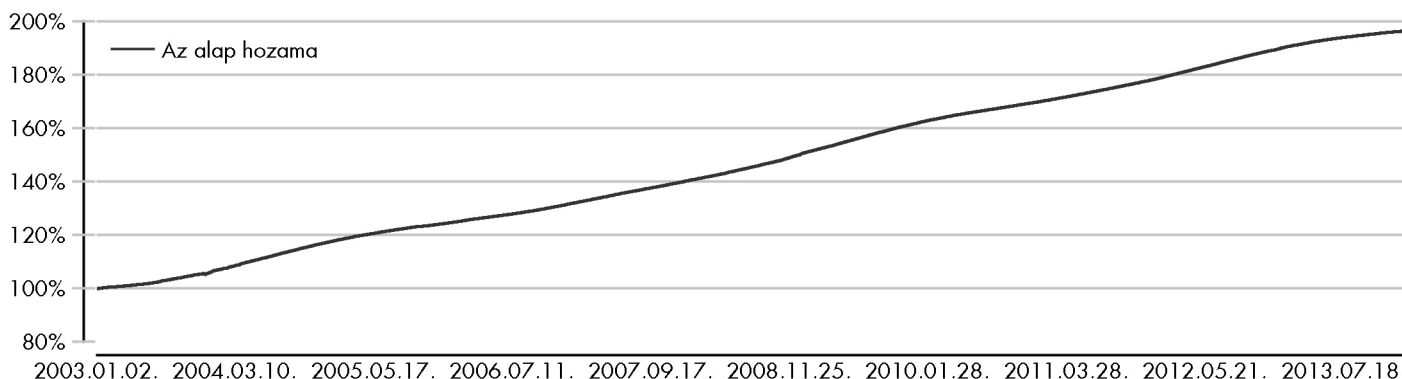
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



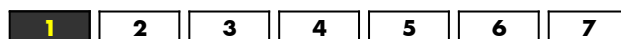
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

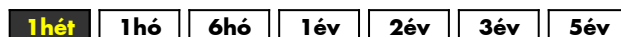


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	19,79
HUF betét	16,44
HUF betét	13,24
HUF betét	13,15
HUF betét	13,12

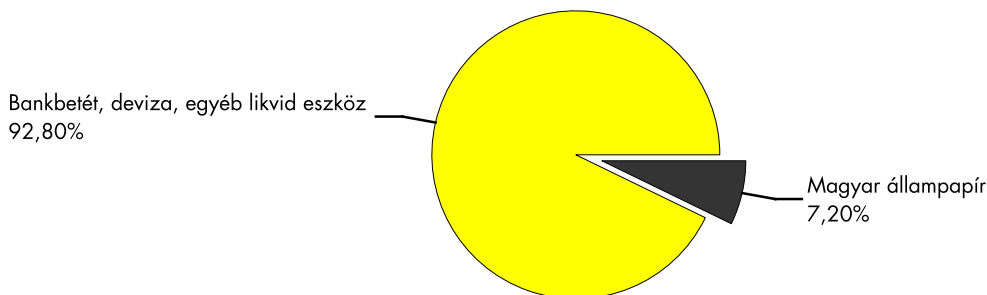
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	75,74
Magyar Nemzeti Bank	10,47

Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni, hogy az amerikai központi banknak számító FED bejelentette, hogy a globális likviditást teremtő QE3 programjában történő kötvénycsúszásokat februárban tovább szűkíti. A januárban induló lépéssorozat folytatásának híre nem kedvezett a magyar eszközök számára sem. Emellett fontos nemzetközi hatás volt még, hogy Kína növekedési szintjével kapcsolatban újabb kérdőjelek jelentek meg. A fentiek következtében a nagy fizetési mérleg hiánnyal küzdő feltörekvő államok megítélése jelentősen romlott, és a devizájuk gyengülése miatt több országban is kamatemelés történt (Törökország, India, Dél-Afrika). A hazai hírek közül fontos kiemelni, hogy az MNB tovább faragta az alapkamatot, így januárban az irányadó ráta szintje 2,85%-os lett. A hazai állampapír aukciók a hónap elején még tervek szerint alakultak, majd ahogyan a feltörekvő devizák, és köztük a forint is, erőteljes gyengüléshez kezdtek, úgy lettek a hazai állampapír aukciók is egyre kevésbé sikeresek. A hazai finanszírozással kapcsolatban nem jelentek meg kedvezőtlen hazai makroadatokat (előzetes adatok alapján teljesült a 2013-as hiánycél és kedvezően alakultak a külkereskedelmi adatok is). Az elvárt hozamok viszont így is, vélhetően a nemzetközi hatások és az alacsony hazai kamatszint miatt, jelentős mértékben növekedtek, ezt példázza, hogy a 6 hónapos kincstárjegy elvárthozama 2,85%-ról 3,2%-ra, míg a tíz éves állampapír elvárthozama 5,61%-ról 6,2%-ra emelkedett. A hazai fizetőeszköz jelentősen gyengült a hónap során, a forint euróhoz viszonyított árfolyama a 314-es szint felett is járt, végül 311,15-es értéken zárt.

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



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

Kockázati mutatók

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

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek 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.

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	2,72	2,640236	1 728 161 091	2,18
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01

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

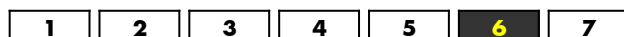


Kockázati Profil

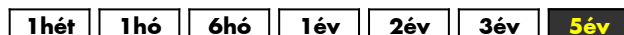
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



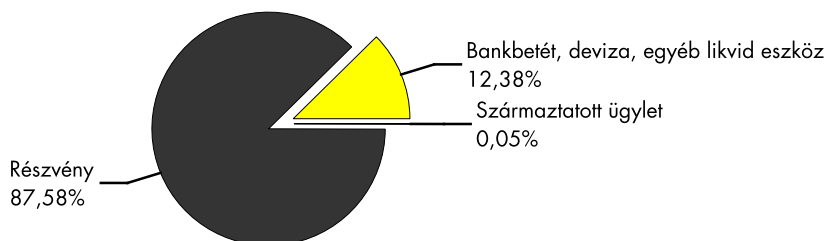
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Royal Dutch Shell Merged	5,81
JP MORGAN	4,10
CHEVRONTEXACO	3,72
WELLS FARGO COMPANY - US949746	3,67
VOLKSWAGEN AG	3,63
HSBC	3,28
TOTALFINAELF SA	3,26
AT AND T INC.	2,97
NIPPON TEL.	2,90
ENI SPA	2,54

Piaci események

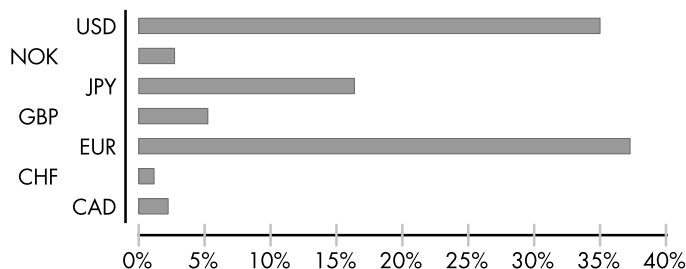
2014 gyengeséggel indult a tőkepiacokon. A Federal Reserve januárban lecsökkentette 75 milliárdra a havonta vásárolt kötvények mennyiségét. Ez azonban a fejlődő piacokon kisebb tőkemenekítést indított el, amit az is súlyosbított, hogy Thaiföldön, Ukrajnában és Törökországban politikailag feszült helyzet alakult ki. Több fejlődő ország devizája gyengült, és ebbe a körbe a forint is bekerült. Januárban a dollár például több mint 6 százalékot erősödött a forinttal szemben. A részvénypiacok is hamar nyomás alá kerültek, 4-5 százalék körüli mínuszok alakultak ki a fejlett részvénypiacokon. A megjelent előremutató gazdasági statisztikák jellemzően rosszabbak lettek a várakozásoknál. A kínai konjunktúrát előre jelezni hivatott makroszám egyenesen a recessziót a bővüléstől elválasztó 50-es szint alá esett. Az USA-ból kapott menedzserindex is lassuló növekedést mutatott. Forintban tekintve januárban a német DAX 2,10%-ot emelkedett, az S&P 500 2,76%. A globális MSCI World index 2,54%-kal értékelődött fel a hónap során. A hazai deviza az új évet jelentős gyengüléssel kezdte. Az euró árfolyama 296,91-ről 4,8 százalékot gyengülve 311,15-ön zárta a hónapot. Az amerikai dollár még többet erősödött: 229,8-ra emelkedett egy dollár ára 215,67-ről, ami 6,55 százalékos elmozdulás. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 3,00 százalékról 2,85 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet januárban.

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

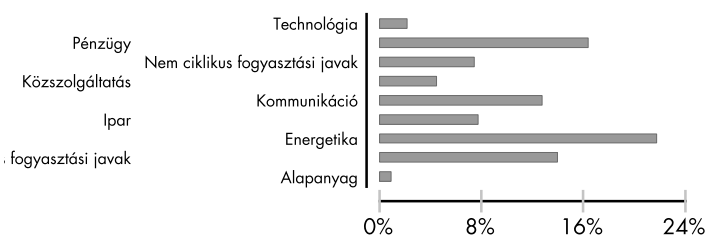


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	13,70%
Nettó összesített kockázati kitétség	108,11%

A világ főbb tőzszeindexei*

	2013.12.31	2014.01.31	változás
DOW	16576,66	15698,85	-5,30%
S&P500	1848,36	1782,59	-3,56%
NASDAQ	4176,59	4103,878	-1,74%
FTSE	6749,09	6510,44	-3,54%
DAX	9552,16	9306,48	-2,57%
NIKKEI225	16291,31	14914,53	-8,45%

*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 változt, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.01.01 - 2014.01.31 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,24	3,651375	50 845 819 803	0,10
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10

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

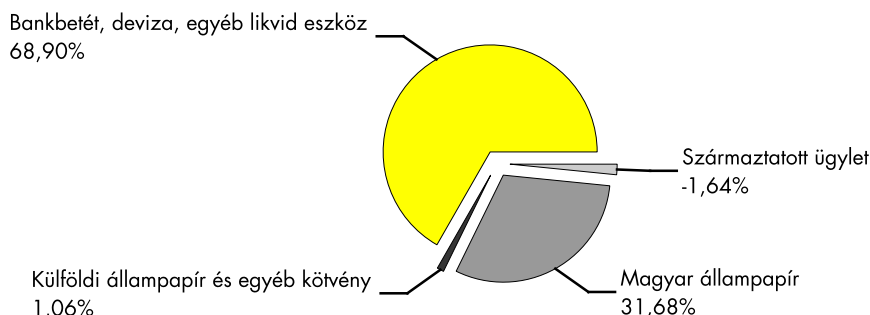
név	arány (%)
-----	-----------

Magyar Állam	23,82
OTP Bank Nyrt.	22,74
MKB	17,78
MNB_K	11,79

Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni, hogy az amerikai központi banknak számító FED bejelentette, hogy a globális likviditást teremtő QE3 programjában történő kötvénycsökkentéseket februárban tovább szűkíti. A januárban induló lépéssorozat folytatásának híre nem kedvezett a magyar eszközök számára sem. Emellett fontos nemzetközi hatás volt még, hogy Kína növekedési szintjével kapcsolatban újabb kérdőjelek jelentek meg. A fentiek következtében a nagy fizetési mérleg hiánnyal küzdő feltörekvő államok megítélése jelentősen romlott, és a devizájuk gyengülése miatt több országban is kamatemelés történt (Törökország, India, Dél-Afrika). A hazai hírek közül fontos kiemelni, hogy az MNB tovább faragta az alapkamatot, így januárban az irányadó ráta szintje 2,85%-os lett. A hazai állampapír aukciók a hónap elején még tervek szerint alakultak, majd ahogyan a feltörekvő devizák, és köztük a forint is, erőteljes gyengüléshez kezdtek, úgy lettek a hazai állampapír aukciók is egyre kevésbé sikeresek. A hazai finanszírozással kapcsolatban nem jelentek meg kedvezőtlen hazai makroadatokat (előzetes adatok alapján teljesült a 2013-as hiánycél és kedvezően alakultak a külkereskedelmi adatok is). Az elvárt hozamok viszont így is, vélhetően a nemzetközi hatások és az alacsony hazai kamatszint miatt, jelentős mértékben növekedtek, ezt példázza, hogy a 6 hónapos kincstárjegy elvárthozama 2,85%-ról 3,2%-ra, míg a tíz éves állampapír elvárthozama 5,61%-ról 6,2%-ra emelkedett. A hazai fizetőeszköz jelentősen gyengült a hónap során, a forint euróhoz viszonyított árfolyama a 314-es szint felett is járt, végül 311,15-es értéken zárt.

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	0,87%
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 Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2014.01.01 - 2014.01.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,98	1,953230	1 683 281 341	1,91
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55

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

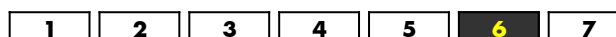


Kockázati Profil

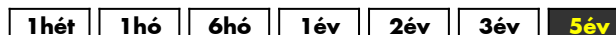
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



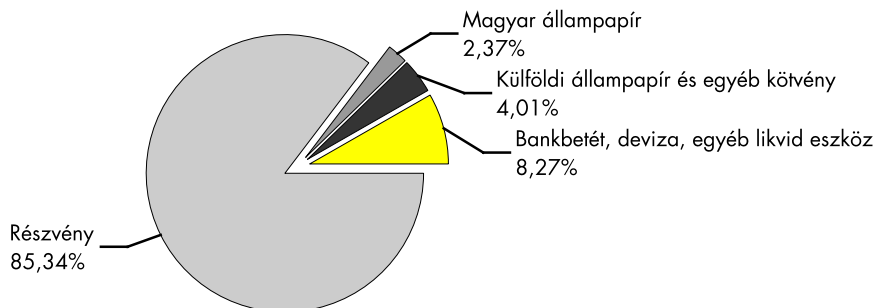
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Richter Gedeon Nyrt.	10,12
OTP Bank részvény	8,75
MOL részvény	8,52
ERSTE BANK EUR	7,40
PKO BANK POLSKI SA	6,39

Piaci események

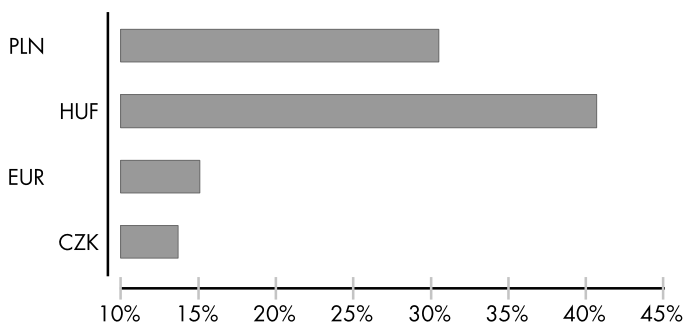
2014 gyengeséggel indult a tőkepiacokon. A Federal Reserve januárban lecsökkentette 75 milliárdra a havonta vásárolt kötvények mennyiségét. Ez azonban a fejlődő piacokon kisebb tőkemenekítést indított el, amit az is súlyosbított, hogy Thaiföldön, Ukrajnában és Törökországban politikailag feszült helyzet alakult ki. Több fejlődő ország devizája gyengült, és ebbe a körbe a forint is bekerült. Januárban a dollár például több mint 6 százalékot erősödött a forinttal szemben. A részvénypiacok is hamar nyomás alá kerültek, 4-5 százalék körüli mínuszok alakultak ki a fejlett részvénypiacokon. A megjelent előremutató gazdasági statisztikák jellemzően rosszabbak lettek a várakozásoknál. A kínai konjunktúrát előre jelezni hivatott makroszám egyenesen a recessziót a bővüléstől elválasztó 50-es szint alá esett. Az USA-ból kapott menedzserindex is lassuló növekedést mutatott. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index januárban 2,06%-ot emelkedett. A lengyel tőzsde (WIG20) 0,64%-kal, a cseh piac (PX index) 4,50%-kal nőtt. A magyar BUX hasonlóan pluszban zárt (+2,12%) az év első hónapjában. A magyar blue-chipek teljesítménye vegyes volt, a Magyar Telekom részvénye (-1,27%) és a MOL (-2,11%) esett, az OTP (+3,41%) és a Richter Gedeon (+6,39%) emelkedett. A hazai deviza az új évet jelentős gyengüléssel kezdte. Az euró árfolyama 296,91-ről 4,8 százalékot gyengülve 311,15-ön zárta a hónapot. Az amerikai dollár még többet erősödött: 229,8-ra emelkedett egy dollár ára 215,67-ről, ami 6,55 százalékos elmozdulás. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 3,00 százalékról 2,85 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet januárban.

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

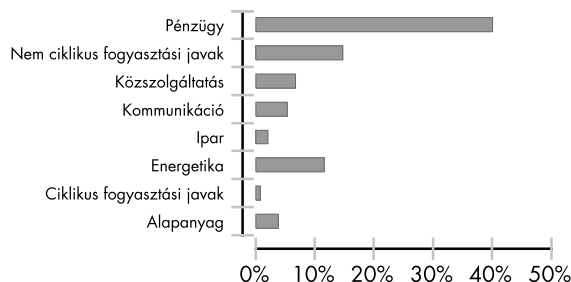


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	18,13%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

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

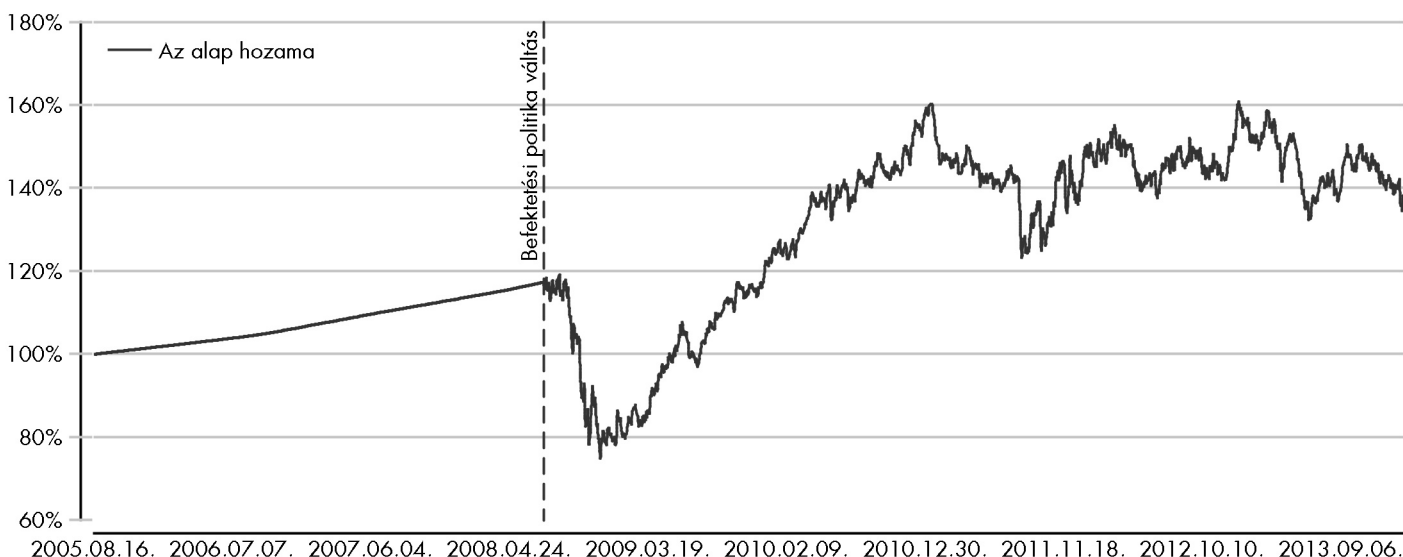
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	-3,03	1,381451	365 610 689	-3,04
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-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

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

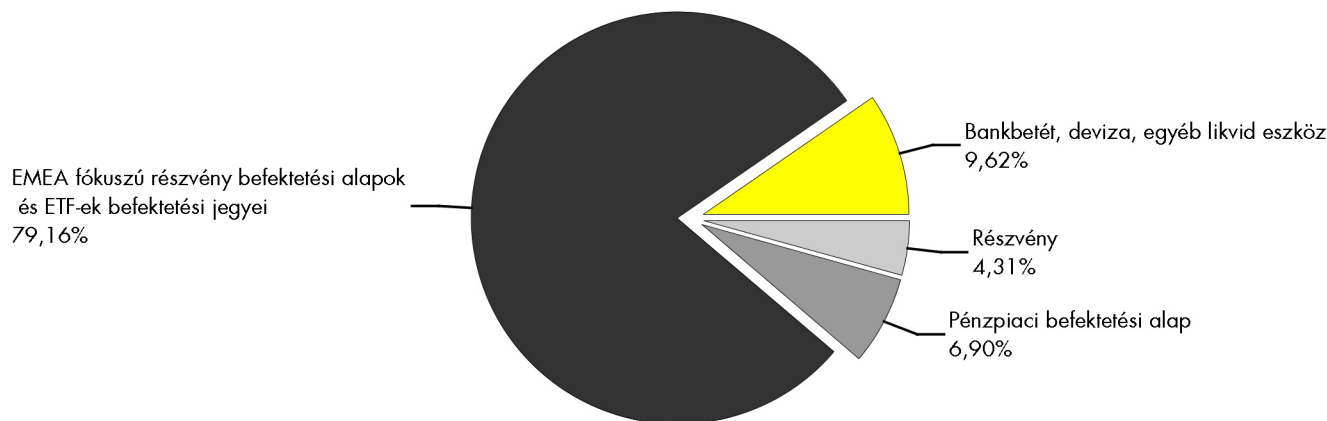
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	18,81
ISHARES RUSSIA CAP	17,31
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	16,87
DB X-TR MSCI RUSSIA	12,07

Piaci események

2014 gyengességgel indult a tőkepiacokon. A Federal Reserve januárban lecsökkentette 75 milliárdra a havonta vásárolt kötvények mennyiségét. Ez azonban a fejlődő piacokon kisebb tőkemenekítést indított el, amit az is súlyosbított, hogy Thaiföldön, Ukrajnában és Törökországban politikailag feszült helyzet alakult ki. Több fejlődő ország devizája gyengült, és ebbe a körbe a forint is bekerült. Januárban a dollár például több mint 6 százalékot erősödött a forinttal szemben. A részvénypiacok is hamar nyomás alá kerültek, 4-5 százalék körüli mínuszok alakultak ki a fejlett részvénypiacokon. A megjelent előremutató gazdasági statisztikák jellemzően rosszabbak lettek a várakozásoknál. A kínai konjunktúrát előre jelezni hivatott makroszám egyenesen a recessziót a bővüléstől elválasztó 50-es szint alá esett. Az USA-ból kapott menedzserindex is lassuló növekedést mutatott. 2013 egyértelműen a fejlett tőzsdék éve volt, a fejlődő tőkepiacok inkább szenvedtek egy-két ázsiai kivételével. Egyelőre 2014 sem indul jól a fejlődő piacok számára, hiszen több ország komoly nehézségekbe futott bele, és kénytelen volt kamatot emelni, azaz a devizapiacokon közbeavatkozni. A legfontosabb EMEA célpiacok januári forintban mért teljesítménye: Dél-Afrika -2,92%, Lengyelország +0,64%, Törökország -7,13%, Oroszország -3,83%. A benchmarként használt MSCI EMEA index 3,40 %-ot esett forintban számolva. A hazai deviza az új évet jelentős gyengüléssel kezdte. Az euró árfolyama 296,91-ről 4,8 százalékot gyengülve 311,15-ön zárta a hónapot. Az amerikai dollár még többet erősödött: 229,8-ra emelkedett egy dollár ára 215,67-ről, ami 6,55 százalékos elmozdulás. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 3,00 százalékról 2,85 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet januárban.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	17,00%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	0,58	1,398837	905 580 440
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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D140625	29,45
MNB140212	16,55
D140430	16,44
MNB140205	15,45

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	63,56
Magyar Nemzeti Bank	32,00

Kiegészítő Információk

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

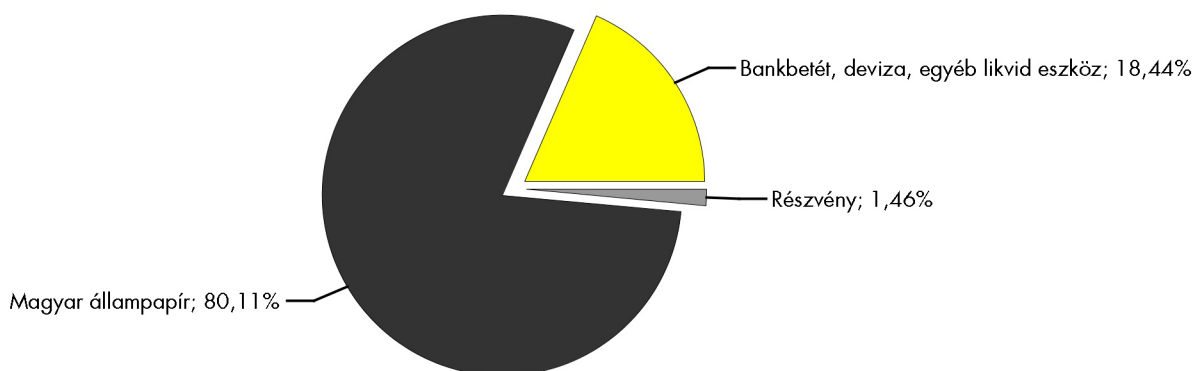
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Piaci események

A fejlett piaci tőzsdéken jelentős hangulatváltás zajlott le a január végén. Az addig felfele tartó tőzsdék korrekciójának oka feltehetően a Kínából érkező kedvezőtlen hírek voltak (negatív meglepetést hoztak a januári kínai gazdasági hangulatindexek). Kína eladósodottságával kapcsolatos aggodalmak (amelyek már korábban megjelentek), illetve a török és az ukrán politikai-gazdasági kockázatok is nehezítették a környezetet. A fejlett piaci tőzsdéken valószínűleg ehhez hasonló hírek egy feléve még nem okoztak volna hasonló mozgásokat, azonban a likviditásbőséget okozó QE3 fokozatos kivétele és a tavaly meredeken emelkedő fejlett piaci tőzsdék kettőse növelte a valószínűségét egy korrekciós időszaknak. Az USA-ból érkező GDP adat viszont pozitív eredményt hozott. A negyedik negyedéves GDP növekedésről szóló érték az első felülvizsgálat során 3,2%-os bővülést mutatott. Az amerikai tőzsdeindexekkel kapcsolatban azonban, a befektetők a kockázatokra figyeltek és a januárban az 500 legnagyobb amerikai részvényt tartalmazó S&P index 3,56%-kal esett. Európából a hónap során több pozitív hír érkezett, például Angliából jobb GDP növekedés eredményt mutattak be, mint várták, és a német gazdaság is bővült ezen időszak alatt. Ráadásul halvány növekedés kezd kirajzolódni a spanyol gazdaságban is. Az eurózóna ipara jobban növekedett mint az elemzői várakozások, és kedvező gazdasági hangulatot reprezentáló indexértékek jelentek meg több uniós országgal kapcsolatban (Anglia, Németország). Azonban az európai tőzsdéken sem a makroadatok voltak a figyelem középpontjában, hiszen az 50 legnagyobb európai részvényt tartalmazó index is 3,06%-ot veszített az értékéből. A hazai hírek közül fontos kiemelni, hogy az MNB tovább faragta az alapkamatot, így januárban az irányadó ráta szintje 2,85%-os lett. A hazai állampapír aukciók a hónap elején még tervek szerint alakultak, majd ahogyan a feltörekvő devizák, és köztük a forint is, erőteljes gyengüléshez kezdtek, úgy lettek a hazai állampapír aukciók is egyre kevésbé sikeresek. A hazai finanszírozással kapcsolatban nem jelentek meg kedvezőtlen hazai makroadatok (előzetes adatok alapján teljesült a 2013-as hiánycél és kedvezően alakultak a külkereskedelmi adatok is). Az elvárt hozamok viszont így is, vélhetően a nemzetközi hatások és az alacsony hazai kamatszint miatt, jelentős mértékben növekedtek, ezt példázza, hogy a 6 hónapos kincstárjegy elvárthozama 2,85%-ról 3,2%-ra, míg a tíz éves állampapír elvárthozama 5,61%-ról 6,2%-ra emelkedett. A hazai fizetőeszköz jelentősen gyengült a hónap során, a forint euróhoz viszonyított árfolyama a 314-es szint felett is járt, végül 311,15-es értéken zárt.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	5,89%
Nettó összesített kockázati kitétség	103,16%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételétől 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségei, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást. **Az alap 2013. november 10-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat, így a hozama EHO-mentes a dátumot követően.**

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.¹
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám²: 1111-37
 ISIN kód: HU0000702857
 Benchmark: 100% MAX index
 BAMOSZ kategória:hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.01.31.):3 200 434 940 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.01.31.): 2,351145 Ft

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

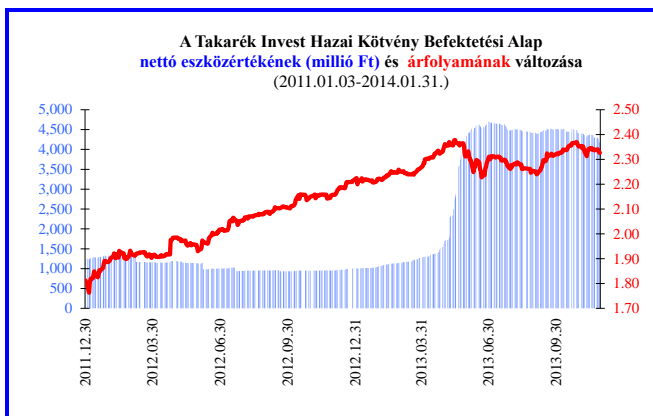
Befektetési politika

Az Alap célja, hogy 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 diverzifikálják. Az Alap idegen devizában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat, valamint a befektetési célok hatékony elérése érdekében származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére.

Az elmúlt időszak eseményei

A piaci várakozásoknak megfelelően a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 15 bázisponttal, 2,85%-ra csökkentette a jegybanki alapkamatot januárban. A döntés utáni közlemény kiemelte, hogy a Monetáris Tanács fokozott figyelemmel kíséri a nemzetközi kockázati étvágy alakulását, ami befolyásolhatja a kamatsökkentési ciklust. A decemberi inflációs jelentés alapján az árstabilitás középtávú elérése a monetáris lazítás irányába mutat. Az ország kockázati megítélésének alakulását és a gazdasági növekedés javulását is figyelembe véve sor kerülhet még kamatsökkentésre, azonban indokoltá válhat a csökkentés ütemének mérséklése. A rövid és hosszú hazai állampapírok hozamai januárban a forint gyengülésével párhuzamosan emelkedtek, ami a tendenciák folytatódása esetén kihatással lehet a jegybanki kamatpolitikára is.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 ²	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012	22.18%	21.90%
2013	7.01%	10.03%
2014 ²	-0.78%	-1.17%
Az elmúlt egy évben	5.95%	8.08%
Indulástól	6.12%	8.92%

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

A portfólió összetétele

2014. január 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-3,770,170	-0.12%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-3,770,170	-0.12%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	3,204,205,110	100.12%
Folyószámla, készpénz	883,751	0.03%
Egyéb követelés	203,063,400	6.34%
Lekötött bankbetét	200,062,222	6.25%
Magyar állampapírok	2,800,195,737	87.49%
Magyar Állam által garantált egyéb kötvén	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpap	0	0.00%
Származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,200,434,940	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		17.84%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		2018/A, MNB140212, 2028/A, D140219

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

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

² A Takarék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alapot az APTF 2000. január 6-án vette nyilvántartásba, a 1111-37 lajstromszámon. A nyilvántartásba vételt elrendelő határozat száma: 110.068-4/1999.

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a befektetési alap hozama magasabb és alacsonyabb is lehet a referencia index hozamánál, továbbá a befektetési alap értéke ingadozik, aminek következtében a visszaváltáskori kapott ellenérték magasabb vagy alacsonyabb is lehet, mint a befektetett összeg. Tájékoztatjuk, hogy a korábbi időszakokban elért hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára. Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatóból és kezelési szabályzatából. A jelen dokumentumban foglaltak kizárólag tájékoztató jellegűek és nem minősülnek ajánlattétel felhívásnak, befektetésre ösztönzésnek, valamint befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott befektetési döntésekért és annak következményeire a Takarék Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető, azokért a Társaság felelősséget nem vállal.

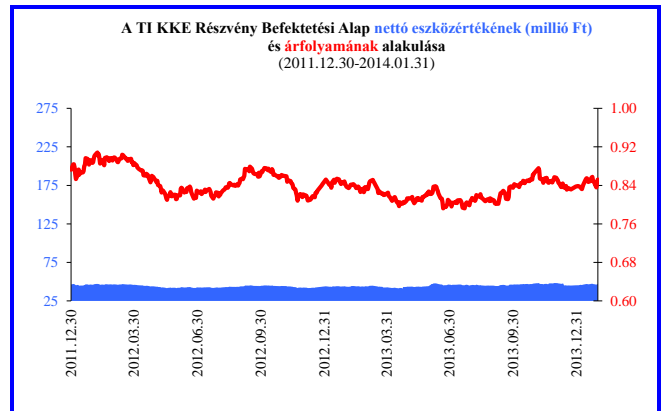
³ A nettó hozam nem tartalmazza a vételi, az átváltási és az eladási jutalékokat, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem. Éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

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

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2008.02.29
 Nyilvántartásba vételi szám¹: 1111-262
 ISIN kód:HU0000706197
 Benchmark:80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index
 BAMOSZ kategória:részvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.01.31.): 47 060 102 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.01.31.): 0,852116 Ft

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



Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

Vállalt kockázat				
Alacsony kockázat	Csekély kockázat	Mérsékelt kockázat	Magas kockázat	Nagy on magas kockázat
			✓	

Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED 10 milliárd dollárral tovább csökkentette az eszközvásárlási programjának mértékét a januári ülésén, így már „csak” 65 milliárd dollár értékben vásárol a FED állampapírokat és jelzálog fedezetű értékpapírokat. A hír miatt tovább csökkent a kockázatvállalási hajlandóság a fejlődő piacokon. Az Alap részvénykitettségeinek súlyát a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 74-76 százalékos súlyon tartottuk.

Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 ²	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012	-3.44%	15.34%
2013	-0.56%	-5.39%
2014 ²	1.70%	1.68%
Az elmúlt egy évben	1.40%	-1.29%
Indulástól	-2.90%	2.38%

² Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

A portfólió összetétele

2014. január 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-203,818	-0.43%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-203,818	-0.43%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	47,263,920	100.43%
Folyószámla, készpénz	1,399,187	2.97%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	10,189,922	21.65%
Diszkontkincstárjegyek	6,191,714	13.16%
MNB kötvények	3,998,208	8.50%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	35,674,811	75.81%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvény vásárlás	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	47,060,102	100.00%
Származékos ügyletek aránya	0	0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		77.97%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		Richter részvény