

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 25,224,256,734

Árfolyam (HUF/DB): 7.039551

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	62.29 %
Egyéb kötvények	0.63 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	22.13 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.67 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-7.93 %
Magyar államkötvények	5.38 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.95 %
Részvények	9.37 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.21 %
Vállalati kötvények	1.72 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 107%

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@concordealapkezelő.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](http://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): 62,843,453,620

Árfolyam (HUF/DB): 1.726925

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	21.13 %
Egyéb kötvények	5.38 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	8.77 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	29.95 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	9.06 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	10.86 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.04 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	4.31 %
Részvények	6.40 %
Származtatott ügyletek eredménye	-2.28 %
Vállalati kötvények	5.38 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 266%

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

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 4,570,577,633

Árfolyam (HUF/DB): 3.227990

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	16.64 %
Egyéb kötvények	0.66 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.11 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-2.84 %
Magyar államkötvények	77.32 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.09 %
Vállalati kötvények	7.20 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 101%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 13,754,657,838

Árfolyam (HUF/DB): 2.170966

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.72 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	2.83 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	9.81 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.47 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	83.90 %
Részvények	0.25 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.02 %
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: 101%

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,065,416,637

Árfolyam (HUF/DB): 2.507968

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	99.91 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.09 %
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:

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

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,320,148,286

Árfolyam (HUF/DB): 6.035819

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	11.60 %
Egyéb kötvények	1.10 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	54.76 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.77 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.10 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.47 %
Részvények	23.60 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.40 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 134%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 19,248,737,548

Árfolyam (HUF/DB): 4.103791

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	61.99 %
Egyéb kötvények	1.30 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.11 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.17 %
Magyar államkötvények	33.84 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.04 %
Vállalati kötvények	2.97 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150401 [HU0000519921], K151014 [HU0000507264]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 55,015,759,169

Árfolyam (HUF/DB): 2.154997

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	89.34 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	12.14 %
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)	-0.38 %
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	-1.10 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150408 [HU0000520234], D150304 [HU0000520275], D150318 [HU0000520291], D150325 [HU0000520309]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 109%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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



# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. január 30.

## Piaci környezet

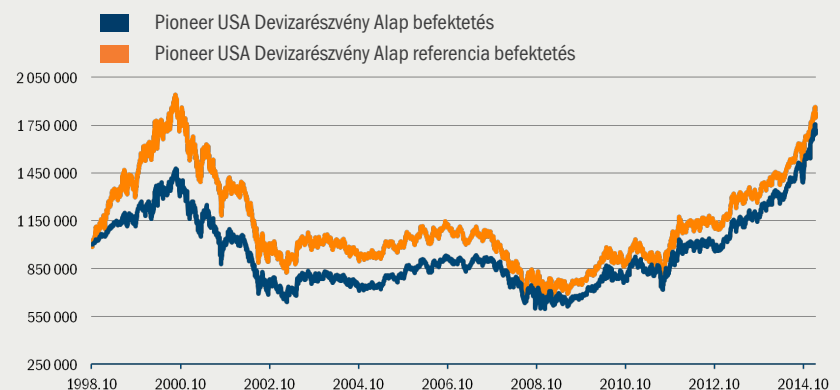
Az amerikai részvények januárban folytatták a gyengélkedést, mivel nem érkeztek kedvező makro adatok, hogy megfordítsák a jelenlegi rövidtávú trendet. Az S&P500 3,1%-ot, a Nasdaq 2,1%-ot és a Russel2000 3,3%-ot esett. Januárban a dollár az euróval szemben 7%-ot erősödött, mivel a svájci jegybank elengedte az 1,2-es árfolyamkülöbséget az euróval szemben, valamint az EKB a várakozásokat meghaladó kötvénypászlási programot jelentett be. Az euró gyengülése a forint gyengülését hozta magával, ezért a forintotított hozamok 5%-al kedvezőbb alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvény piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.01.30-án:** 8 762 325 137 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.30-án**
- **A sorozat:** 1,694713 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,84%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,33%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.01.30-ig



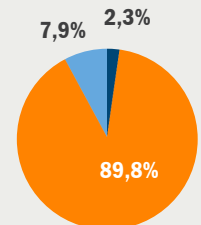
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.01.30
Magyar állampapír	199 294 200 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 870 419 503 Ft
Egyéb eszközök**	692 611 434 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8 762 325 137 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

## Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	30,96%	26,73%
2 évre**	26,99%	22,73%
3 évre**	21,06%	18,31%
4 évre**	18,14%	17,18%
5 évre**	18,97%	17,33%
Indulástól**	3,29%	5,88%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

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

## A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,77%
MICROSOFT	2,69%
CVS HEALTH	2,20%
GILEAD SCI.	2,10%
ALLERGAN	1,57%
CELGENE	1,54%
HOME DEPOT	1,50%
MASTERCARD	1,48%
THERMO FISHER SCI.	1,39%
3M	1,36%

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

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

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. január 30.

## Piaci környezet

Az európai részvények januárban jelentős emelkedésen vannak túl annak köszönhetően, hogy az EKB a várakozásokat meghaladó lazító csomagot jelentett be. Az Európai Központi Bank 2015 márciusától 2016 szeptemberéig havi 60 milliárd eurót fog kötvényvásárlásokra elkölteni. A vásárlandó papírok között állampapírok is szerepelnek, sőt 2015 nyarától görög állampapír vásárlásokat is kilátásba helyeztek. A hírre a német DAX index 9%-os növekedéssel 10700 pontig emelkedett. A többi vezető európai tőzsdeindex is kedvező teljesítményt mutatott januárban: az angol FTSE, a francia CAC, az olasz FTSE is 6-8%-ot emelkedett. A skandináv és egyéb perifériás részvények is növekedtek, egyedül a görög részvények gyengélkedtek a növekvő politikai kockázatok következtében. A forint 1,7%-ot erősödött az euróval szemben, így a forintossított hozamok valamivel kedvezőtlenebbül alakultak. Az Alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

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

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

→ **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap

→ **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX

→ **Az alap indulása:** 1999. október 22.

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

→ **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.01.30-án:** 6 599 358 524 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.30-án**  
**A sorozat:** 1,780817 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,83%

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

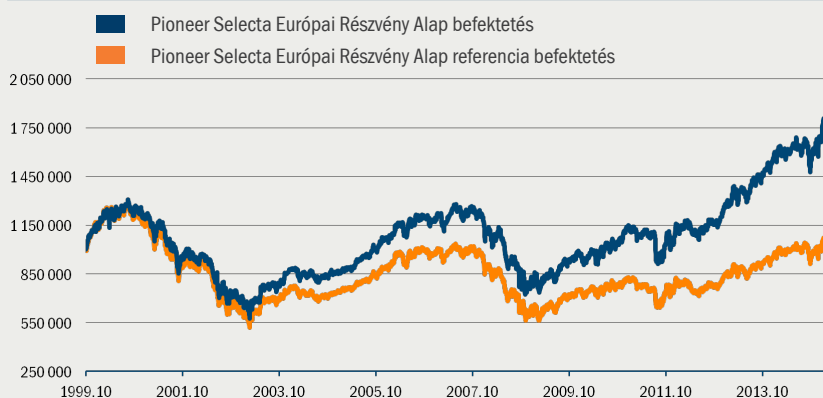
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,84%

→ **Kockázati szint:** magas

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

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.01.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.01.30
Magyar állampapír	199 294 200 Ft
Külföldi vállalati kötvény	1 427 641 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	5 954 206 830 Ft
Egyéb eszközök**	444 429 853 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 599 358 524 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

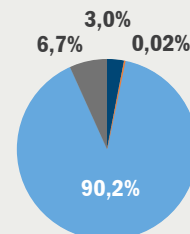
## Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	12,59%	9,29%
2 évre**	16,89%	10,72%
3 évre**	17,56%	11,00%
4 évre**	12,43%	7,11%
5 évre**	13,99%	7,82%
Indulástól**	3,85%	2,59%

\* 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.



kerekített értékek

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

Nagy-Britannia	23,80%
Franciaország	16,95%
Németország	16,40%
Svájc	10,61%
Olaszország	5,77%
Dánia	5,54%
Spanyolország	4,04%
Írország	3,44%
Hollandia	3,04%
Svédország	2,86%

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

# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. január 30.

## Piaci környezet

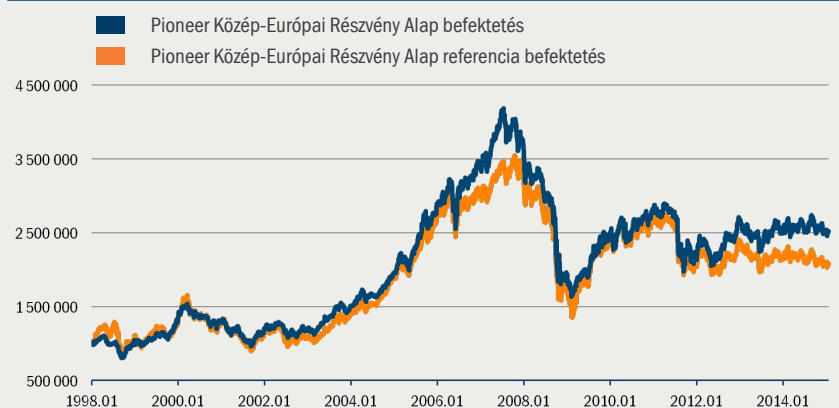
A közép-kelet-európai részvények az EKB lazító intézkedéseiből fakadó jobb makro kilátások miatt emelkedtek januárban, a CETOP20 index forintban 0,5%-ot növekedett. A makro kép javulásával a bankok és biztosítók jól teljesítettek: az Erste 0,1%-ot, a Pekaó 1,1%-ot, a Komerční Bank 4,4%-ot, a PZU 4,9%-ot, a VIG pedig 0,2%-ot emelkedett. A másik két lengyel bank, a PKO és a BZWBK jelentős svájci frank alapú hitelállományának köszönhetően kedvezőtlen teljesítményt, mivel a CHF a zlotyval szemben is erősödött, amikor a svájci jegybank elengedte az árfolyamküzőböt. A csökkenő olajár mellett a lengyel finomító vállalat, a PKN lett ismét a legjobban teljesítő papír. A csökkenő nyersanyag és áram áraknak köszönhetően azonban a cseh áramszolgáltató CEZ és a lengyel rézbánya, a KGHM is estek. A legrosszabbul a cseh telekom vállalat teljesített vélhetően azért, mert az új többségi tulajdonos a vállalatot vett fel hitelt, hogy kifizesse a vállalat vételárának fennmaradó részét, ami nem tűnik felelős tulajdonosi hozzáállásnak. Az alapkezelő 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 devizakockázatot 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.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.01.30-án:** 5 162 093 339 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.30-án**  
A sorozat: 7,198831 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,79%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,05%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.01.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.01.30
Magyar állampapír	199 294 200 Ft
Magyar részvények	1 042 582 670 Ft
Külföldi részvények	3 735 512 344 Ft
Egyéb eszközök**	184 704 125 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 162 093 339 Ft</b>

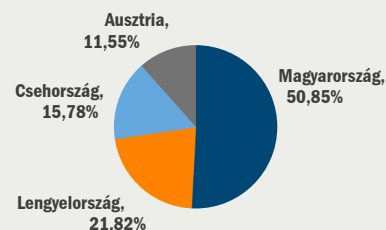
\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok	Referencia
2015.01.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-1,08%
2 évre**	-1,69%
3 évre**	2,70%
4 évre**	-2,44%
5 évre**	0,55%
Indulástól**	5,56%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Egyéves hozamok	Referencia
Alap	Alap befektetés
2014	0,10%
2013	-5,52%
2012	21,81%
2011	-21,48%
2010	15,57%
2009	30,12%
2008	-51,20%
2007	10,41%
2006	24,82%
2005	42,51%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

PZU	15,29%
BANK PKO	11,52%
Erste Bank	9,68%
OTP	9,44%
KOMERCNI BANKA	8,62%

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

## Piaci környezet

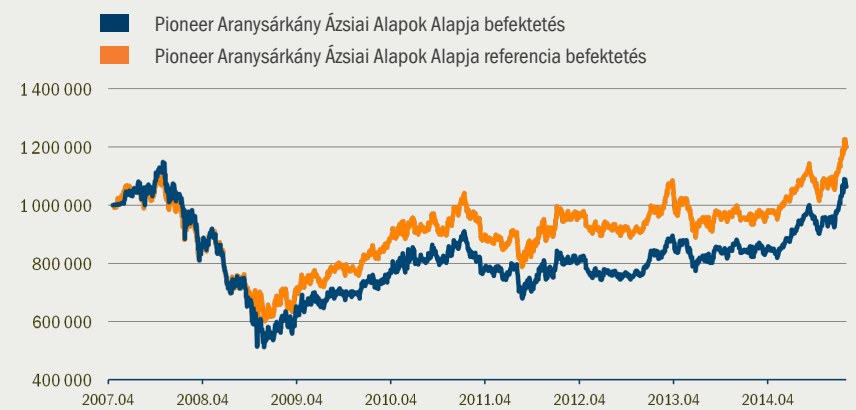
Januárban a vezető ázsiai részvényindexek emelkedtek, csökkenést csak a kínai részvények szenvedtek el. A nyersanyagban szegényebb, exportorientált ázsiai gazdaságok részvényeinek teljesítményét az Európai Központi Bank várakozásokat meghaladó eszközvásárlási programja hajtotta felfelé. Ha az EKB lazító csomagja sikeres lesz és az európai gazdasági növekedés javul, akkor a távol keleti vállalatok egyik legnagyobb piacán lesz kedvezőbb a gazdasági környezet. A legjobban teljesítők a fülöp-szigeteki, az indiai, a tájféldi és a hongkongi részvények voltak, de a maláj, az indonéz és a koreai indexek is emelkedtek. A kínai részvények brókercegek hatósági bírságolása miatt teljesítettek kedvezőtlenül. Az alapkezelő zárta a koreai alulsúlyt a hónap elején.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.01.30-án:** 1 672 529 746 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.30-án**  
A sorozat: 1,063582 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,54%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,00%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2013	<b>3,00%</b>
2012	<b>3,07%</b>
2011	<b>3,00%</b>
2010	<b>2,16%</b>
2009	<b>2,16%</b>
2008	<b>2,16%</b>

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.01.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.01.30
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 592 319 857 Ft
Egyéb eszközök**	80 209 889 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 672 529 746 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

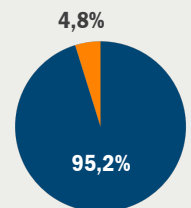
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozamادات	Referencia
2015.01.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	<b>24,42%</b> <b>24,06%</b>
2 évre**	<b>12,44%</b> <b>10,68%</b>
3 évre**	<b>10,06%</b> <b>8,10%</b>
4 évre**	<b>6,03%</b> <b>5,75%</b>
5 évre**	<b>7,92%</b> <b>7,93%</b>
Indulástól**	<b>0,79%</b> <b>4,58%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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

\* Az alap indulásának éve



kerekített értékek

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

Kína	<b>21,58%</b>
Dél-Korea	<b>19,97%</b>
Japán	<b>13,08%</b>
India	<b>9,70%</b>
Hong Kong	<b>9,52%</b>

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

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



### Piaci környezet

Januárban a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban visszazártuk a korábbi rövid átlagos hátralévő futamidőt a vonatkozó benchmarkhoz képest. A magyar rövid hozamokat továbbra is jól horgonyozottnak tartjuk, azonban az MNB kommunikálta, hogy márciustól újraindulhat a kamatvágási ciklus. A rövid diszkontkincstárjegy hozamok továbbra is a 2 hetes jegybanki alapkamat alatt vannak. Az alap a magyar devizakötvény pozícióját folyamatosan tartotta az elmúlt időszakban. Ezen papírokat forintra visszafedezve hozamelőny érhető el. A fiskális mutatók és az ország nettó finanszírozási képessége nemzetközi összehasonlításban továbbra is jónak mondható. A magyar folyó fizetési mérleg többlete relatív biztonságot nyújt egy esetleges feltörekvő-piaci gyengülés esetén. A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

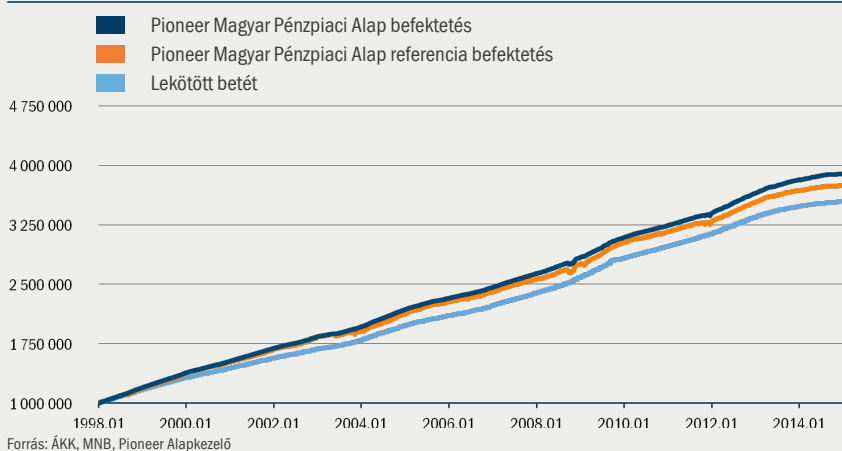
### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.01.30-án:** 77 563 666 782 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.30-án**  
**A sorozat:** 3,893359 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,04%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,43%
- **Kockázati szint:** mérsékelt
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2013	<b>0,98%</b>
2012	<b>0,93%</b>
2011	<b>1,02%</b>
2010	<b>0,93%</b>
2009	<b>0,94%</b>
2008	<b>0,94%</b>
2007	<b>0,95%</b>
2006	<b>0,95%</b>
2005	<b>0,94%</b>
2004	<b>0,94%</b>

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.01.30-ig

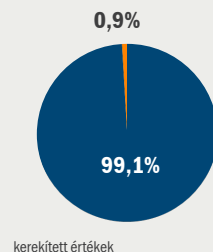


### A portfólió összetétele\*

	2015.01.30
Magyar állampapír	76 845 813 489 Ft
Egyéb eszközök**	717 853 293 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>77 563 666 782 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -17 108 655 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	<b>0,26%</b>	<b>0,17%</b>	2014 <b>2,17%</b>
6 hónap*	<b>0,53%</b>	<b>0,40%</b>	2013 <b>4,82%</b>
12 hónap*	<b>1,91%</b>	<b>1,68%</b>	2012 <b>7,61%</b>
2 évre**	<b>3,25%</b>	<b>2,83%</b>	2011 <b>4,60%</b>
3 évre**	<b>4,59%</b>	<b>4,30%</b>	2010 <b>4,90%</b>
4 évre**	<b>4,66%</b>	<b>4,27%</b>	2009 <b>8,92%</b>
5 évre**	<b>4,71%</b>	<b>4,33%</b>	2008 <b>7,80%</b>
Indulástól**	<b>8,31%</b>	<b>9,00%</b>	2007 <b>6,98%</b>
			2006 <b>5,86%</b>
			2005 <b>6,81%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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

### Piaci környezet

Január során a hozamemelkedést kihasználva csökkentettük a duration alulsúlyt a vonatkozó benchmarkhoz képest a Pioneer Kötvény Alapban. A kőolajár további csökkenésének, az amerikai növekedési kilátásoknak és a globális deflációs kilátások növekedésének hatására a globális hozamokkal együtt a magyar hozamok is csökkentek.

A hónap során kismértékű hosszú török kötvény pozíciót tartottunk. A török pozíciót a várható kedvező inflációs folyamatok miatt vettük fel. A török kötvénypozíció devizakockázatát visszafedeztük forintra. A meglévő benchmarknál alacsonyabb duration-t stratégiaileg tartani kívánjuk a magyar kamatvágási ciklus végeztével, illetve a Fed várható kamatciklusára felkészülve. A Fed korábban már többször jelezte, hogy valamikor 2015 júniusa után meg fogja kezdeni az óvatos kamatemelési ciklust. Az év végén jelentős tőkeáramlást látunk a feltörekvő-piaci alapokból, véleményünk szerint ez folytatódni fog 2015 első negyedévében is, ami ugyancsak az óvatos duration alulsúlyozást indokolja. A hosszú állampapírokat továbbra is felül súlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát továbbra is a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítunk. Jelenlegi szinteken drágának tartjuk a hosszú magyar állampapírokat. Vételeket, és duration hosszabbítást csak magasabb hozamszinteken tervezünk.

A dollárban denominált magyar állampapírokat továbbra is tartjuk az Alapban. Ezen papírok devizakockázatát visszafedeztük forintra, így hozamelőny érhető el a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhoz képest. A helyi devizás papírok alulsúlyozását és a devizás magyar papírok felül súlyozását a hozamgörbe hosszú végén stratégia pozícióknak tekintjük. Devizás magyar állampapírban korlátozott lesz a kínálat az Államadósság Kezelő Központ részéről. Másrészt várakozásunk szerint a Fed kamatciklusa megkezdése nagyobb eladási nyomást eredményezhet a saját devizás magyar állampapírokból, mint a devizás kötvényekben. Jelentősebb devizakockázatot továbbra sem futunk a Pioneer Kötvény Alapban.

### Alapinformációk

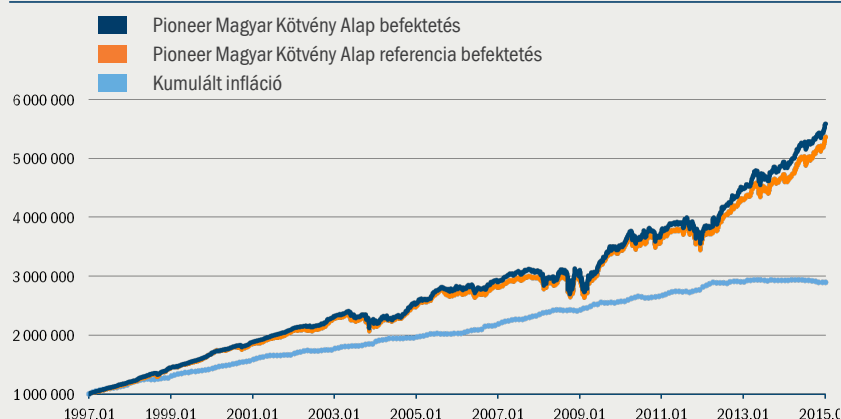
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.01.30-án:** 13 705 839 296 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.30-án** A sorozat: 5,582 701 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,40%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 5,62%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



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

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.01.30-ig



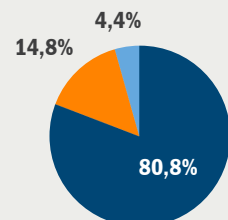
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2015.01.30
Magyar állampapír	11 078 685 988 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	2 028 387 706 Ft
Egyéb eszközök**	598 765 602 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>13 705 839 296 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -96 055 618 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	15,22% / 16,05%
2 évre**	11,56% / 11,63%
3 évre**	14,08% / 13,33%
4 évre**	10,16% / 9,82%
5 évre**	9,74% / 9,20%
Indulástól**	10,01% / 10,95%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	12,85%
2023/A MÁK	11,16%
D150401	9,94%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	8,51%
D150527	6,86%

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  
2015. január 30.

## Piaci környezet

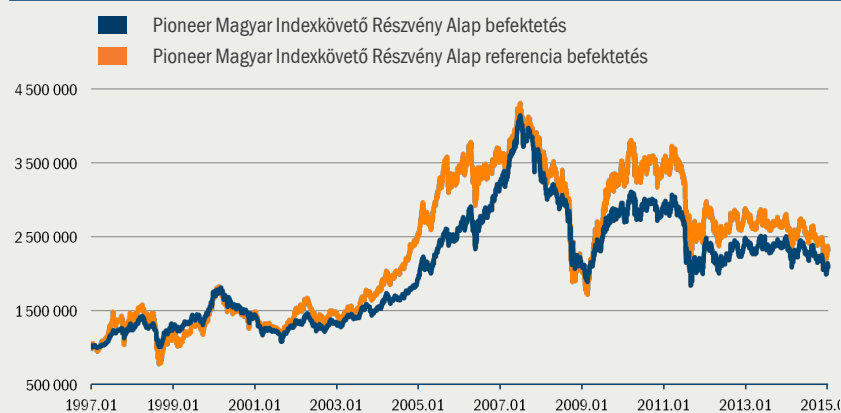
A hazai részvények januárban vegyes teljesítményt nyújtottak, a BUX index összességében 0,6%-ot veszített az értékéből. A blue-chip részvények közül a MOL és az OTP 4,2%-ot csökkent. Mindkét részvény esett, amikor a svájci jegybank elengedte a CHF 1,2-es árfolyamküszöbét az euróval szemben, ezen felül a MOL a januárban még csökkenő olajárát is megszenvedte. A Richter a Cariprazine kedvező kutatási eredményeinek köszönhetően 5,8%-os emelkedést. A Magyar Telekom az elmúlt hónapban 5,6%-ot emelkedett, ami az EKB lazító intézkedéseinek köszönhetően kedvezőbb makro kilátásokkal magyarázható. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a 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.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.01.30-án:** 1 183 932 304 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.01.30-án**  
A sorozat: 2,088359 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,53%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 17,14%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató
2013	2,20%
2012	2,16%
2011	2,17%
2010	2,15%
2009	2,19%
2008	2,19%
2007	2,21%
2006	2,24%
2005	2,25%
2004	1,96%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.01.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

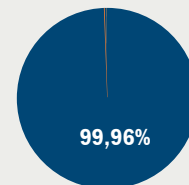
## A portfólió összetétele\*

	2015.01.30
Magyar részvények	1 183 483 411 Ft
Egyéb eszközök**	448 893 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 183 932 304 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

0,04%



kerekített értékek

## Hozamاداتok 2015.01.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-12,65%
2 évre**	-7,98%
3 évre**	-4,32%
4 évre**	-7,94%
5 évre**	-6,09%
Indulástól**	4,17%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2014	-11,20%
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%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	31,06%
MOL	28,87%
RICHTER	
GEDEON	20,26%
MAGYAR TELECOM	14,19%
ÁLLAMI NYOMDA	2,95%

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.

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2015.01.01 - 2015.01.31 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 pénzüpiaci alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	3,15	5,044301	2 549 240 718	2,08
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98

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

## Kiegészítő Információk

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

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



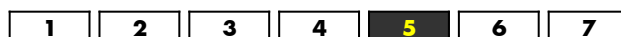
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

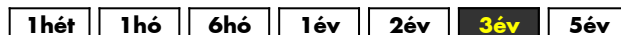


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

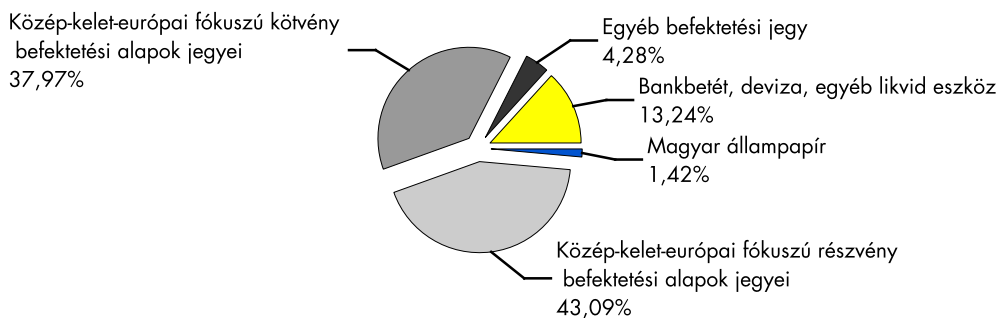
név	arány (%)
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	16,24
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	15,92
SCHRODER INV	14,04
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	12,81
ESPA DANUBIA	11,59
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,46



## Piaci események

Januárban az Európai Központi Bank a várakozásokat felülmúló monetáris lazítást jelentett be. Az EKB márciustól 60 milliárd euró összegben vásárol kötvényeket, zömében állampapírokat. A likviditásfokozó program bejelentésére felerősödött az optimizmus a részvénypiacokon, a befektetők európai részvényeket kezdtek el vásárolni, illetve az euró sokat veszített az értékéből minden devizával szemben. Az amerikai részvénypiac oldalazásban maradt. Az EKB bejelentését megelőzően a svájci jegybank kénytelen volt feladni az euróval szembeni 1,20-as árfolyamküszöbét, ami azonnali és drámai frankerősödést okozott. Az árfolyam egy nap alatt 20%-ot erősödött, ami sok makro hedge fundot, és befektetőt kellemetlenül érintett, mivel ez egy kedvelt trade volt, arra a hitre alapozva, hogy a jegybank a gazdaság érdekében megvédi a szintet. Az 50 legnagyobb európai vállalatot magában foglaló SX5E index 6,52%-kal emelkedett, míg a német DAX index 9,06%-kal szárnyalt. Az amerikai S&P500 index 3,1%-kal esett. Az MSCI global index 1,88%-kal esett, míg a fejlődő piacokat tömörítő MSCI globál index 0,55%-kal emelkedett. Az orosz deviza gyengülést is érzékeltette, hogy az MICEX index rubelben számolva 18,77%-kal emelkedett, viszont dollárra átszámolva az index 5,56%-os esést mutatott. Az EKB mennyiségi lazító programja a kötvénypiacokon is katalizálta a vételi kedvet. Az eurózóna periféria és a régió kötvénypiacai emelkedtek. A MAX index 3,54%-os erősödéssel zárta a hónapot. Januárban a forint vegyesen változott a főbb devizákkal szemben. Az euró gyengült a forinttal szemben, azaz 314,89-ről 311,03-ra változott az árfolyam a hónap végére. Az amerikai dollár ellenben erősödött a forinthez képest, méghozzá 259,13-ról 274,91-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten januárban, ami jelenleg is 2,10 százalék.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	11,57%
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 nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2015.01.01 - 2015.01.31 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	-0,12	1,710409	6 601 873 284
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

## Kiegészítő Információk

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

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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

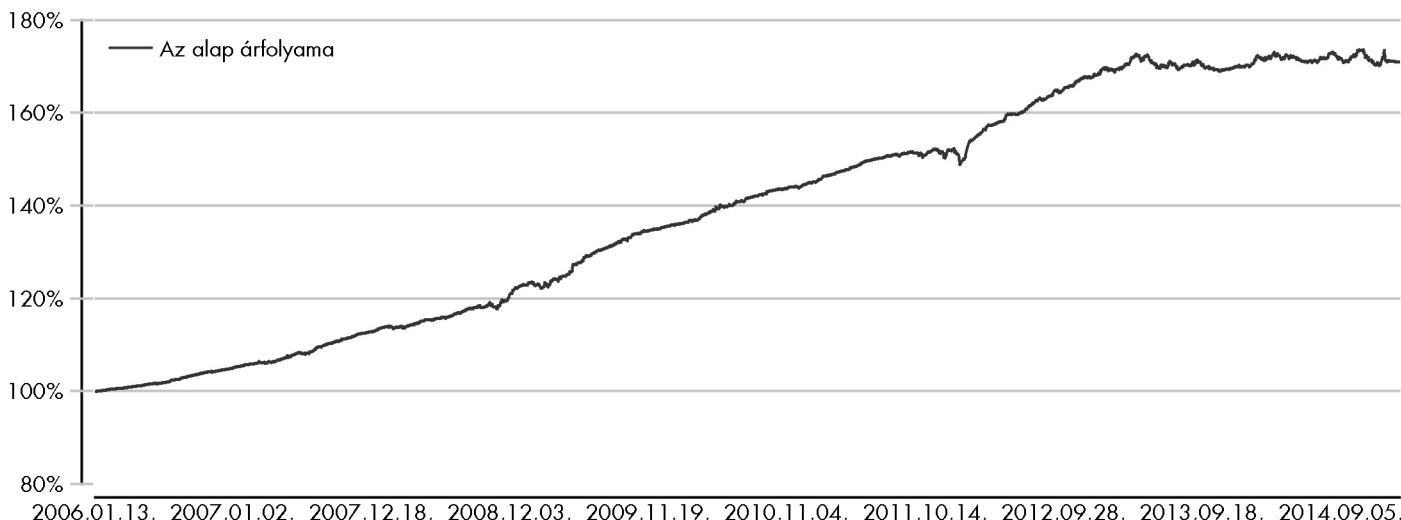
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	44,70
HUF betét	22,73
HUF betét	15,15

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	82,59

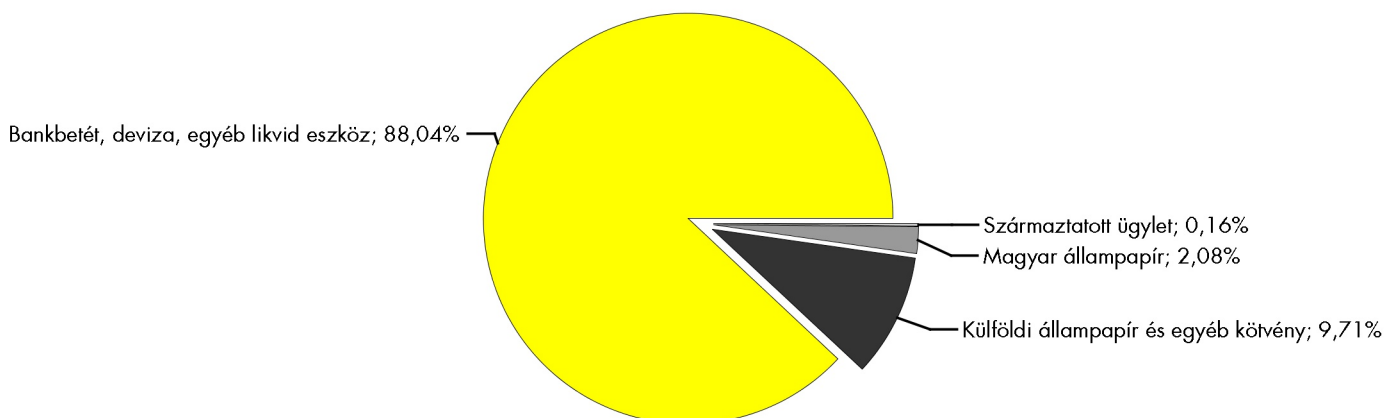
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Eseménydús januárt tudhatunk magunk mögött. Az év első hónapjának legfontosabb eseményei a Svájci Nemzeti Bankhoz, az Európai Központi Bankhoz, Görögországhoz valamint az orosz-ukrán konfliktushoz kapcsolódtak. A SNB január 15-én váratlanul eltörölte az EURCHF árfolyamküszöböt, amivel jelentős veszteséget okozott számos erre spekuláló tőkepiaci befektetőnek. Az alap nem rendelkezett ilyen kitétséggel, így ezen eseményből kifolyólag nem érte veszteség az alap befektetőit. Az EKB január 22-i ülésén elindította régóta várt kötvénypásztort programját, melynek keretében havi 60 milliárd euró értékben vásárol értékpapírokat, amivel a központi bank felülteljesítette a piaci várakozásokat. Görögországban előrehozott választásokat tartottak január 25-én, melyet a radikális baloldali Sziriza párt nyert meg. A párt választási programja alapján, mely az elmúlt évek a görög költségvetést stabilizáló intézkedései közül számos visszafordítását tartalmazza, nehéz lesz megállapodni az ország hitelezőivel, így az eredmény negatívan hatott az európai piacokra. A harmadik geopolitikai esemény az orosz-ukrán konfliktus további éleződése volt, amely így továbbra is a közeljövő egyik legfontosabb kockázati tényezője maradt. Összességében elmondhatjuk, hogy a január hónap számos kifejezetten kockázatos eseményt tartogatott, emiatt az alap a hónap során jelentős kockázati kitétséget nem vállalt. A fontosabb részvénypiacok közül az USA indexei rosszabbul teljesítettek (Pl.: S&P 500 -3,10%), míg az európaiak jól (Pl.: DAX 9,06%). A kötvénypiacokon a 10 éves amerikai állampapírhozam a tavalyi év végi 2,17%-ról 1,64%-ig esett. A német hosszú kamatok hasonló utat jártak be, 0,54%-ról 0,3%-ig estek, és hasonló utat jártak be az eurózóna periféria országainak hozamai is. Az EURUSD kereszt 1,2098-ról 1,1291-ig esett, míg az USDJPY 119,78-ről 117,49-ig, az EURCHF 1,20295-ről, 1,03917-ig (ez körülbelül 14% változás). A magyar tőzsde 0,62%-ot esett januárban, míg a 10 éves kötvényhozam 3,6%-ról 2,79%-ig rallizott. Az EURHUF kereszt 314,89-ről 311,03-ig esett, míg az USDHUF 259,13-ről 274,91-ig emelkedett. A CHFHUF árfolyam 261,85-ről 296,65-ig emelkedett.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,83%
Nettó összesített kockázati kitétség	101,92%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.01.01 - 2015.01.31 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 2015.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	3,50	4,185032	8 406 905 550	3,54
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75

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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2022/A Magyar Államkötvény	16,19
REP OF HUNGARY 5.75 USD	13,40
2018/A Magyar Államkötvény	11,88

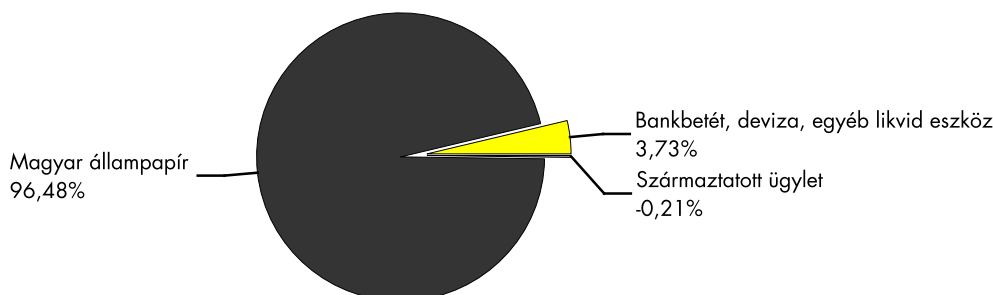
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	96,48

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Az Európai Központi Bank január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját. Ez azt jelenti, hogy az EKB a meglévő eszközvásárlási programját ki fogja terjeszteni az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai gazdaságnak. A piaci becsléseket meghaladó mértékű lett a program keretösszege, ami számszerűen 60 milliárd eurót jelent havonta. A bejelentésben fontos elem volt még, hogy nem jelöltek meg pontosan a program végdátumát. Azt jelentették be ezzel kapcsolatban, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Nemzetgazdasági Minisztérium kedvező adatokat közölt a tavalyi év költségvetésének pénzforgalmi deficitjéről. A 2014-es évben az előzetesen tervezett 984 milliárd forintos hiány (amit a tavalyi év során még tovább, 1151 milliárd forintra emeltek) helyett csupán 825,7 milliárd forintos hiány keletkezett. A kedvező adatok a jobb ÁFA, SZJA és társasági adó bevételeknek is köszönhetőek. A januárban napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal decemberben havi megközelítésben 0,7%-kal, míg éves alapon 0,9%-kal lett alacsonyabb. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot. A külkereskedelmi mérlegünk aktívuma meglepően kedvező lett novemberben (az adat idén januárban jelent meg). A hazai kötvénypiacnak a január is remekül sikerült, hiszen mind a rövid, mind a hosszabb futamidejű papírok esetében erősödés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy januárban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 3,54%-ot, míg az éven belül lejárató papírok teljesítményét bemutató pedig RMAX 0,07%-kal tudott feljebb kapaszkodni. Januárban a forint az euróval szemben erősödött, míg az amerikai dollárral szemben jelentősen gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 314,89-ről 311,03-ra csökkent, míg az amerikai dollárral szembeni árfolyam 259,13-ról 274,91-re nőtt. A jegybank januárban tartott kamatlöntő ülésén sem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	6,14%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,06	1,686798	46 367 900 634	0,17
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

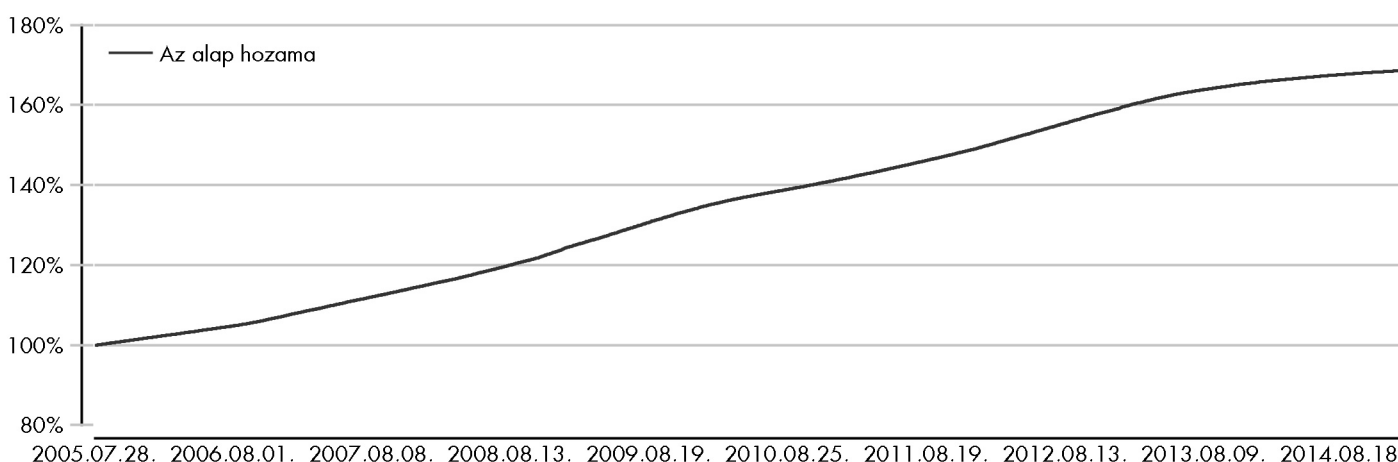
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

**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 (%)
RAC betét	11,83

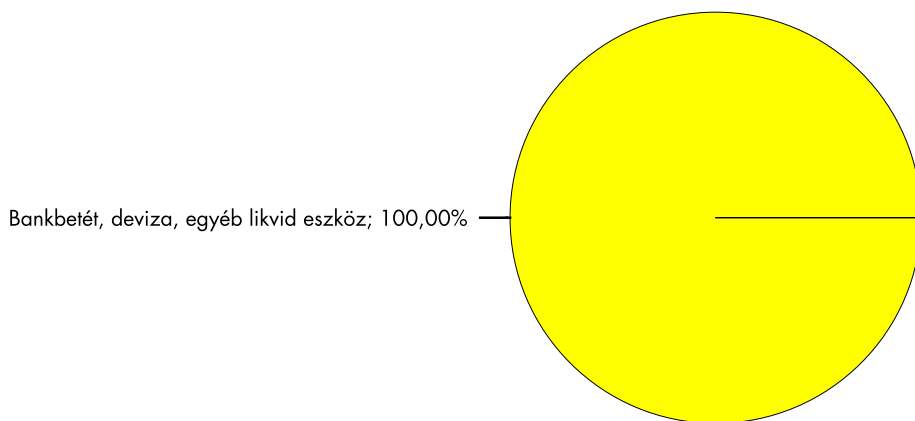
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	92,93

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Az Európai Központi Bank január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját. Ez azt jelenti, hogy az EKB a meglévő eszközvásárlási programját ki fogja terjeszteni az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai gazdaságnak. A piaci becsléseket meghaladó mértékű lett a program keretösszege, ami számszerűen 60 milliárd eurót jelent havonta. A bejelentésben fontos elem volt még, hogy nem jelöltek meg pontosan a program végdátumát. Azt jelentették be ezzel kapcsolatban, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Nemzetgazdasági Minisztérium kedvező adatokat közölt a tavalyi év költségvetésének pénzforgalmi deficitjéről. A 2014-es évben az előzetesen tervezett 984 milliárd forintos hiány (amit a tavalyi év során még tovább, 1151 milliárd forintra emeltek) helyett csupán 825,7 milliárd forintos hiány keletkezett. A kedvező adatok a jobb ÁFA, SZJA és társasági adó bevételeknek is köszönhetőek. A januárban napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal decemberben havi megközelítésben 0,7%-kal, míg éves alapon 0,9%-kal lett alacsonyabb. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot. A külkereskedelmi mérlegünk aktívuma meglepően kedvező lett novemberben (az adat idén januárban jelent meg). A hazai kötvénypiacnak a január is remekül sikerült, hiszen mind a rövid, mind a hosszabb futamidejű papírok esetében erősödés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy januárban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 3,54%-ot, míg az éven belül lejárató papírok teljesítményét bemutató pedig RMAX 0,07%-kal tudott feljebb kapaszkodni. Januárban a forint az euróval szemben erősödött, míg az amerikai dollárral szemben jelentősen gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 314,89-ről 311,03-ra csökkent, míg az amerikai dollárral szembeni árfolyam 259,13-ról 274,91-re nőtt. A jegybank januárban tartott kamatdöntő ülésén sem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap január havi hozamvédelmi szintje éves 0,30% volt, ami februárra vonatkozóan nem módosult.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,25%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



## Alap Adatok

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	3,98	3,266914	2 327 063 346	3,69
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49

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

## Kiegészítő Információk

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

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



## Stratégia

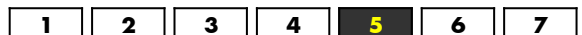
Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytőzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában)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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat                      Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam                      Tipikusan magasabb hozam



## Ajánlott minimális befektetési időtáv



## A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

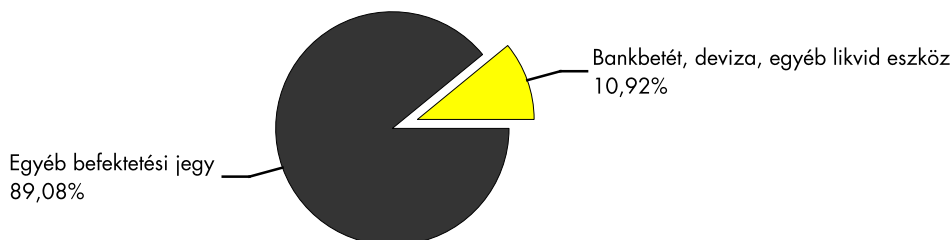
név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	89,08



## Piaci események

Januárban több esemény is megrázta a tőkepiacokat, hullámokat vetve egyaránt a devizapiacokon és a részvénytőzsdéken is. A volatilitás, az árak változékonysága megint növekedett, az amerikai részvénytőzsdéken manapság mindennaposak a 2-3 százalékos napon belüli elmozdulások. A svájci jegybank kénytelen volt feladni az euróval szembeni 1,20-as árfolyamküszöbét, ami azonnali és drámai frankerősödést okozott. Az árfolyam egy nap alatt 20%-ot erősödött, ami sok makro hedge fundot, és befektetőt kellemtlenül érintett, mivel ez egy kedvelt trade volt arra a téves hitre alapozva, hogy a jegybank a szintet mindenáron megvédi. A svájci döntés hátterében az állt, hogy az ECB elszánta magát, és megkezdte januárban a saját QE programját, ami azt jelenti, hogy államkötvényeket is fog vásárolni a másodpiacon. A döntés hatására a befektetők európai részvényeket kezdtek el vásárolni, illetve az euró újfent sokat veszített az értékéből minden devizával szemben. Az amerikai részvénytőzsdék oldalazásban volt. Forintban tekintve a német DAX nagyot ugrott (+7,73%), az S&P 500 szerényebben ugyan, de szintén emelkedett (+2,80%). A fejlett országok tőzsdéi mindenhol pozitív tartományban voltak forintban számolva: Nasdaq-100 (technológia) +3,89%, Russell 2000 (amerikai kis kapitalizációjú) +2,63%, SMI (svájci) index +5,75%, az olasz FTSE MIB +6,52%, IBEX (spanyol) -0,04%, CAC (francia) index +6,44%. A globális MSCI World index erős, pozitív hónapot zárt januárban: +4,10%. Januárban a forint vegyesen változott a főbb devizákkal szemben. Az euró gyengült a forinttal szemben, azaz 314,89-ről 311,03-ra változott az árfolyam a hónap végére. Az amerikai dollár ellenben erősödött a forinthez képest, méghozzá 259,13-ról 274,91-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten januárban, ami jelenleg is 2,10 százalék.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	13,35%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## A világ főbb tőzsdeindexei\*

	2014.12.31	2015.01.31	változás
DOW	17823,07	17164,95	-3,69%
S&P500	2058,9	1994,99	-3,10%
NASDAQ	4736,054	4635,24	-2,13%
FTSE	6566,09	6749,4	2,79%
DAX	9805,55	10694,32	9,06%
NIKKEI225	17450,77	17674,39	1,28%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.01.01 - 2015.01.31 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 2015.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,21	3,739267	54 572 009 085	0,07
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30

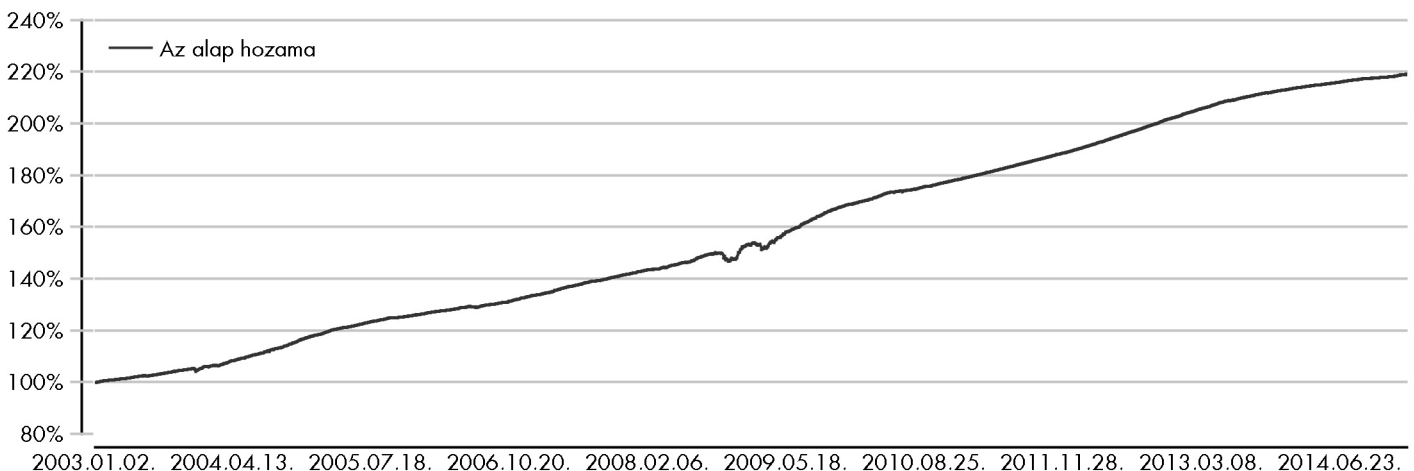
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

**1** 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó **6hó** 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név arány (%)

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név arány (%)

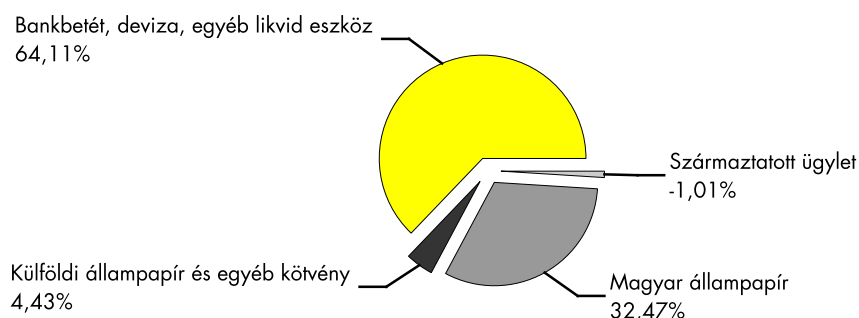
Erste Bank Hungary Zrt. 48,63

Magyar Állam 32,47

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Az Európai Központi Bank január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját. Ez azt jelenti, hogy az EKB a meglévő eszközvásárlási programját ki fogja terjeszteni az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai gazdaságnak. A piaci becsléseket meghaladó mértékű lett a program keretösszege, ami számszerűen 60 milliárd eurót jelent havonta. A bejelentésben fontos elem volt még, hogy nem jelöltek meg pontosan a program végdátumát. Azt jelentették be ezzel kapcsolatban, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Nemzetgazdasági Minisztérium kedvező adatokat közölt a tavalyi év költségvetésének pénzforgalmi deficitjéről. A 2014-es évben az előzetesen tervezett 984 milliárd forintos hiány (amit a tavalyi év során még tovább, 1151 milliárd forintra emeltek) helyett csupán 825,7 milliárd forintos hiány keletkezett. A kedvező adatok a jobb ÁFA, SZJA és társasági adó bevételeknek is köszönhetőek. A januárban napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal decemberben havi megközelítésben 0,7%-kal, míg éves alapon 0,9%-kal lett alacsonyabb. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot. A külkereskedelmi mérlegünk aktívuma meglepően kedvező lett novemberben (az adat idén januárban jelent meg). A hazai kötvénypiacnak a január is remekül sikerült, hiszen mind a rövid, mind a hosszabb futamidejű papírok esetében erősödés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy januárban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 3,54%-ot, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató pedig RMAX 0,07%-kal tudott feljebb kapaszkodni. Januárban a forint az euróval szemben erősödött, míg az amerikai dollárral szemben jelentősen gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 314,89-ről 311,03-ra csökkent, míg az amerikai dollárral szembeni árfolyam 259,13-ról 274,91-re nőtt. A jegybank januárban tartott kamatdöntő ülésén sem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,30%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

## Havi Jelentés

a **2015.01.01 - 2015.01.31** 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 árfolyamingadozástól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,05	2,176962	13 776 711 544	0,17
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46

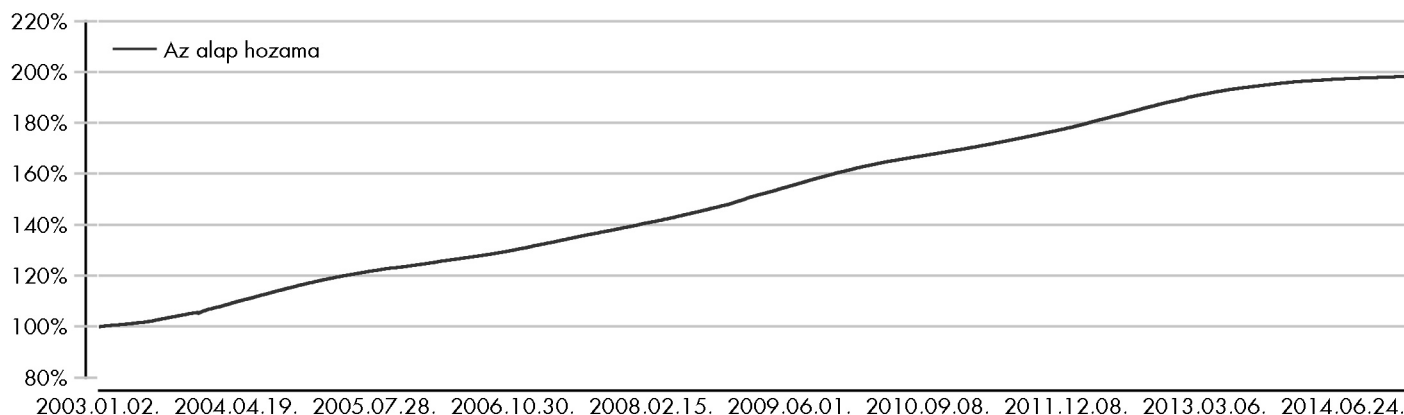
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

### Kiegészítő Információk

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

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

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



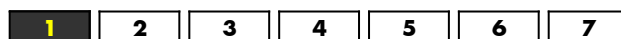
### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

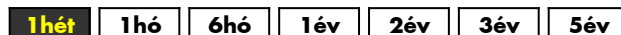


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



#### Ajánlott minimális befektetési időtáv



#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	18,31
HUF betét	14,59
HUF betét	10,92
HUF betét	10,90
HUF betét	10,90

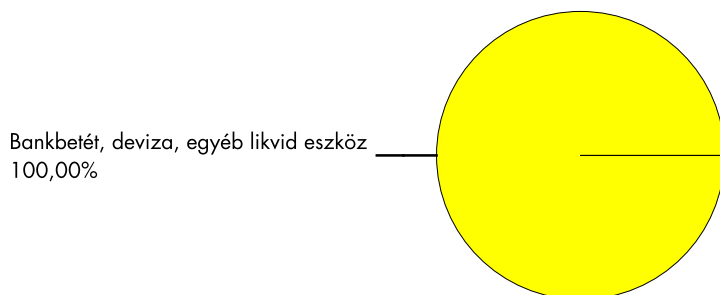
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	87,52

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Az Európai Központi Bank január közepén jelentette be, hogy elindítja a saját QE programját. Ez azt jelenti, hogy az EKB a meglévő eszközvásárlási programját ki fogja terjeszteni az állampapírokra is, így juttatva plusz likviditást az európai gazdaságnak. A piaci becsléseket meghaladó mértékű lett a program keretösszege, ami számszerűen 60 milliárd eurót jelent havonta. A bejelentésben fontos elem volt még, hogy nem jelöltek meg pontosan a program végdátumát. Azt jelentették ezzel kapcsolatban, hogy addig kívánják a programot életben tartani, míg az eurózóna inflációja el nem éri a 2%-os célszintet. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Nemzetgazdasági Minisztérium kedvező adatokat közölt a tavalyi év költségvetésének pénzforgalmi deficitjéről. A 2014-es évben az előzetesen tervezett 984 milliárd forintos hiány (amit a tavalyi év során még tovább, 1151 milliárd forintra emeltek) helyett csupán 825,7 milliárd forintos hiány keletkezett. A kedvező adatok a jobb ÁFA, SZJA és társasági adó bevételeknek is köszönhetőek. A januárban napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal decemberben havi megközelítésben 0,7%-kal, míg éves alapon 0,9%-kal lett alacsonyabb. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot. A külkereskedelmi mérlegünk aktívuma meglepően kedvező lett novemberben (az adat idén januárban jelent meg). A hazai kötvénypiacnak a január is remekül sikerült, hiszen mind a rövid, mind a hosszabb futamidejű papírok esetében erősödés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy januárban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 3,54%-ot, míg az éven belül lejárató papírok teljesítményét bemutató pedig RMAX 0,07%-kal tudott feljebb kapaszkodni. Januárban a forint az euróval szemben erősödött, míg az amerikai dollárral szemben jelentősen gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 314,89-ről 311,03-ra csökkent, míg az amerikai dollárral szembeni árfolyam 259,13-ról 274,91-re nőtt. A jegybank januárban tartott kamatlöntő ülésén sem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

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



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

## Kockázati mutatók

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

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2015.01.01 - 2015.01.31** 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 mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,80	1,909102	1 472 691 999	0,15
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09

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

### Kiegészítő Információk

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam      Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

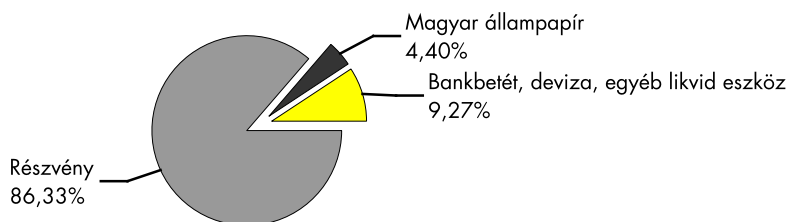
### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
POWSZECHNY ZAKLAD	8,69
UBEZPIECZ SA	
Richter Gedeon Nyrt.	8,61
OTP Bank részvény	7,54
MOL részvény	6,54
PKO BANK POLSKI SA	6,20

## Piaci események

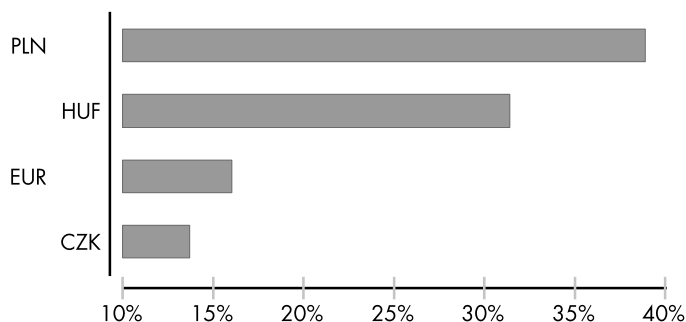
Januárban több esemény is megrázta a tőkepiacokat, hullámokat vetve egyaránt a devizapiacokon és a részvénypiacokon is. A volatilitás, az árak változékonysága megint növekedett, az amerikai részvénypiacokon manapság mindennaposá váltak a 2-3 százalékos napon belüli elmozdulások. A svájci jegybank kénytelen volt feladni az euróval szembeni 1,20-as árfolyamküszöbét, ami azonnali és drámai frankerősödést okozott. Az árfolyam egy nap alatt 20%-ot erősödött, ami sok makro hedge fundot, és befektetőt kellemtlenül érintett, mivel ez egy kedvelt trade volt arra a téves hitre alapozva, hogy a jegybank a szintet mindenáron megvédi. A svájci döntés hátterében az állt, hogy az ECB elszánta magát, és megkezdte januárban a saját QE programját, ami azt jelenti, hogy államkötvényeket is fog vásárolni a másodpiacon. A döntés hatására a befektetők európai részvényeket kezdtek el vásárolni, illetve az euró újfent sokat veszített az értékéből minden devizával szemben. Az amerikai részvénypiac oldalazásban volt. A magyar részvénypiac és az indexe, a BUX az elmúlt évek januárjaiban kifejezetten erős volt, azonban idén ez a jelenség nem ismétlődött meg. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index januárban 0,46%-ot emelkedett. A lengyel tőzsde volt az egyetlen pozitív hónapos piac (WIG20: +1,12%), míg a cseh (PX index: -0,55%) és magyar piac nem (BUX -0,62%). A magyar blue-chipek vegyesen változtak januárban: a Richter (+5,80%) és a Magyar Telekom (+5,62%) emelkedtek, de a másik blue chip páros (MOL -4,24%; OTP -4,22%) esett. Januárban a forint vegyesen változott a főbb devizákkal szemben. Az euró gyengült a forinttal szemben, azaz 314,89-ről 311,03-ra változott az árfolyam a hónap végére. Az amerikai dollár ellenben erősödött a forinthez képest, meghozza 259,13-ról 274,91-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten januárban, ami jelenleg is 2,10 százalék.

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

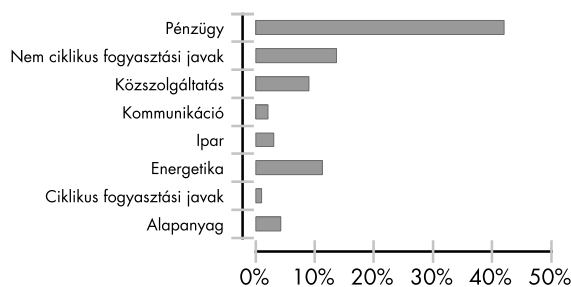


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	15,13%
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

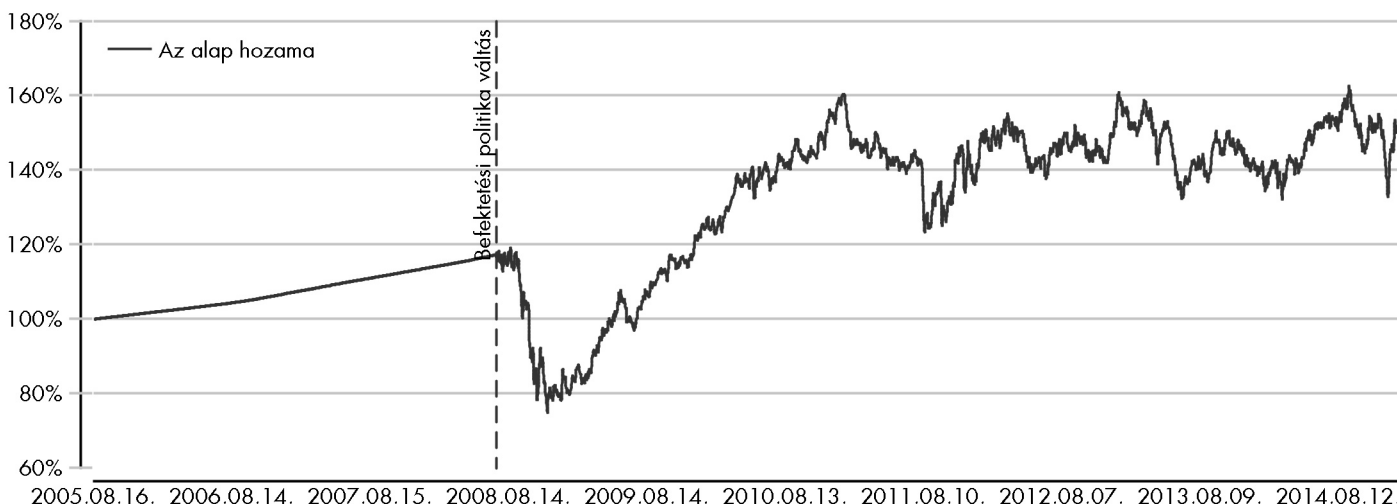
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	6,39	1,563386	420 567 783	5,65
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

## Kiegészítő Információk

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

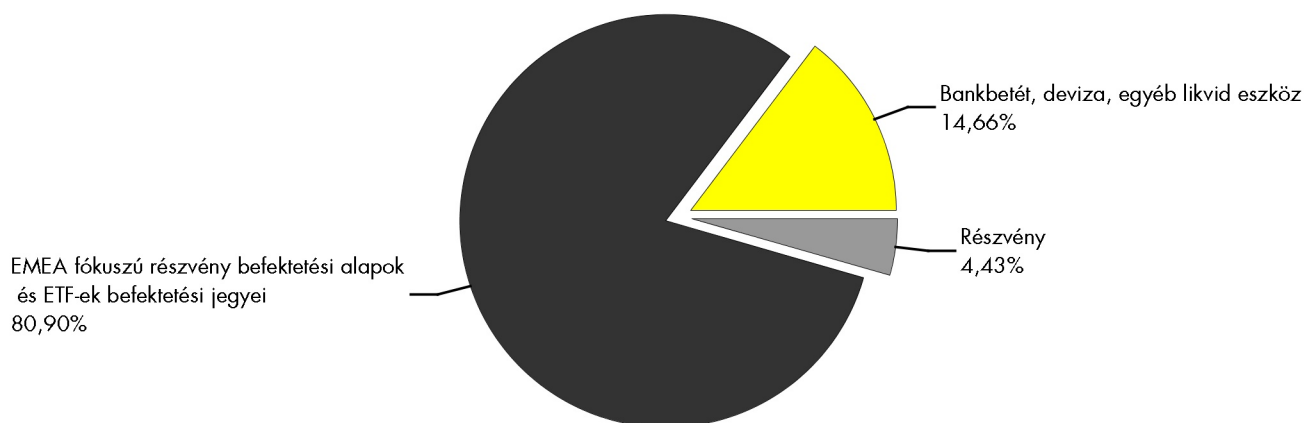
név	arány (%)
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	19,00
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	18,81
ISHARES RUSSIA CAP	10,56



## Piaci események

Januárban több esemény is megrázta a tőkepiacokat, hullámokat vetve egyaránt a devizapiacokon és a részvényt piacokon is. A volatilitás, az árak változékonysága megint növekedett, az amerikai részvényt piacokon manapság mindennaposá váltak a 2-3 százalékos napon belüli elmozdulások. A svájci jegybank kénytelen volt feladni az euróval szembeni 1,20-as árfolyamküszöbét, ami azonnali és drámai frankerősödést okozott. Az árfolyam egy nap alatt 20%-ot erősödött, ami sok makro hedge fundot, és befektetőt kellemtlenül érintett, mivel ez egy kedvelt trade volt arra a téves hitre alapozva, hogy a jegybank a szintet mindenáron megvédi. A svájci döntés hátterében az állt, hogy az ECB elszánta magát, és megkezdte januárban a saját QE programját, ami azt jelenti, hogy államkötvényeket is fog vásárolni a másodpiacon. A döntés hatására a befektetők európai részvényeket kezdtek el vásárolni, illetve az euró újfent sokat veszített az értékéből minden devizával szemben. Az amerikai részvényt piac oldalmazásban volt. Az EMEA régió januári teljesítménye: A legjobban teljesítők: (forintban mérve) Dél-Afrika +9,83%, Törökország +4,37%, Oroszország +4,61%. Lemaradók: Görögország -25,43%, Magyarország: -1,52% Csehország: -1,03%, UAE -0,56%. A referencia indexként használt MSCI EMEA index 6,27%-os emelkedéssel nyitotta meg az év első hónapját forintban számolva. Januárban a forint vegyesen változott a főbb devizákkal szemben. Az euró gyengült a forinttal szemben, azaz 314,89-ről 311,03-ra változott az árfolyam a hónap végére. Az amerikai dollár ellenben erősödött a forinthez képest, méghozzá 259,13-ról 274,91-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten januárban, ami jelenleg is 2,10 százalék.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	16,61%
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 2015.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	1,25	1,455641	1 489 332 144
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

## Kiegészítő Információk

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

## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D151111	16,58
D150916	14,09
D150527	11,35
D150401	11,27
2017/C Magyar Államkötvény	10,08

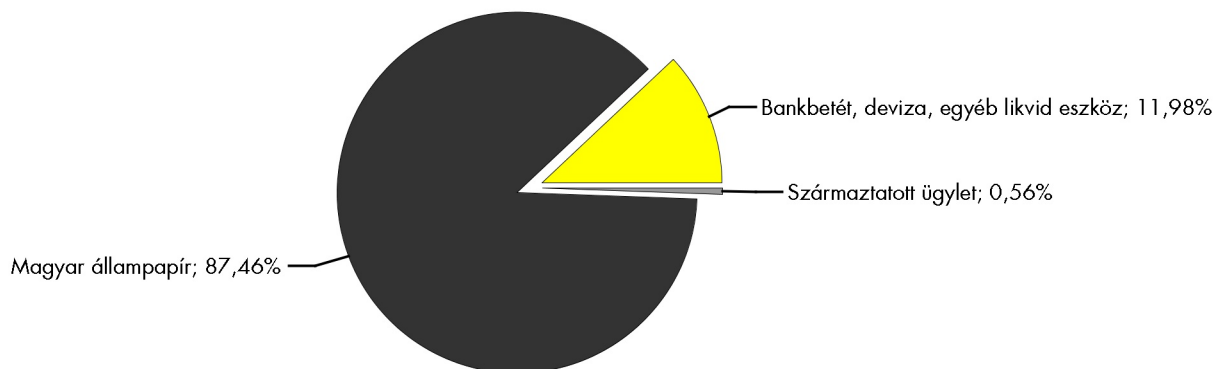
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	87,46

## Piaci események

Januárban több esemény is megrázta a tőkepiacokat, egyaránt hullámokat vetve a devizapiacokon és a részvénypiacokon is. A volatilitás, az árak változékonysága megint növekedett, az amerikai részvénypiacokon manapság mindennaposok a 2-3 százalékos napon belüli elmozdulások. A svájci jegybank kénytelen volt feladni az euróval szembeni 1,20-as árfolyamküszöbét, ami azonnali és drámai frankerősödést okozott. Az árfolyam egy nap alatt 20%-ot erősödött, ami sok makro hedge fundot, és befektetőt kellemtlenül érintett, mivel ez egy kedvelt trade volt arra a téves hitre alapozva, hogy a jegybank mindenáron megvédi a szintet. A svájci döntés hátterében az állt, hogy az ECB elszánta magát, és megkezdte januárban a saját QE programját, ami azt jelenti, hogy államkötvényeket is fog vásárolni a másodpiacon. A döntés hatására a befektetők európai részvényeket kezdtek el vásárolni, illetve az euró újfent sokat veszített az értékéből minden devizával szemben. Az amerikai részvénypiac oldalazásban volt. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Nemzetgazdasági Minisztérium kedvező adatokat közölt a tavalyi év költségvetésének pénzforgalmi deficitjéről. A 2014-es évben az előzetesen tervezett 984 milliárd forintos hiány (amit a tavalyi év során még tovább, 1151 milliárd forintra emeltek) helyett csupán 825,7 milliárd forintos hiány keletkezett. A januárban napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az árszínvonal decemberben havi megközelítésben 0,7%-kal, míg éves alapon 0,9%-kal lett alacsonyabb. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot. A külkereskedelmi mérlegünk aktívuma meglepően kedvező lett novemberben (az adat idén januárban jelent meg). A hazai kötvénypiacnak a január is remekül sikerült, hiszen mind a rövid, mind a hosszabb futamidejű papírok esetében erősödés volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy januárban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 3,54%-ot, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató pedig RMAX 0,07%-kal tudott feljebb kapaszkodni. Januárban a forint az euróval szemben erősödött, míg az amerikai dollárral szemben jelentősen gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 314,89-ről 311,03-ra csökkent, míg az amerikai dollárral szembeni árfolyam 259,13-ról 274,91-re nőtt. A jegybank januárban tartott kamatlétségi ülésén sem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	5,07%
Nettó összesített kockázati kitétség	120,75%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

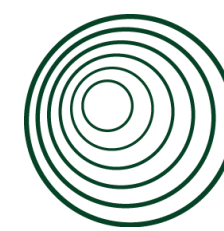
## További fontos információk

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

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

# TAKARÉKINVEST HAZAI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. JANUÁR



**DIÓFA**  
ALAPKEZELŐ



**TAKARÉKINVEST**

### Az Alap bemutatása

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

### Alap főbb adatai

2015.01.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,751543 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 403 921 955 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+2 nap, Visszaváltás: T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

### Kockázati profil

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

### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	23,02%
Szórás*	5,25%

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	5,98%	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	3,85%	6,81%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	3,54%	9,49%

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

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

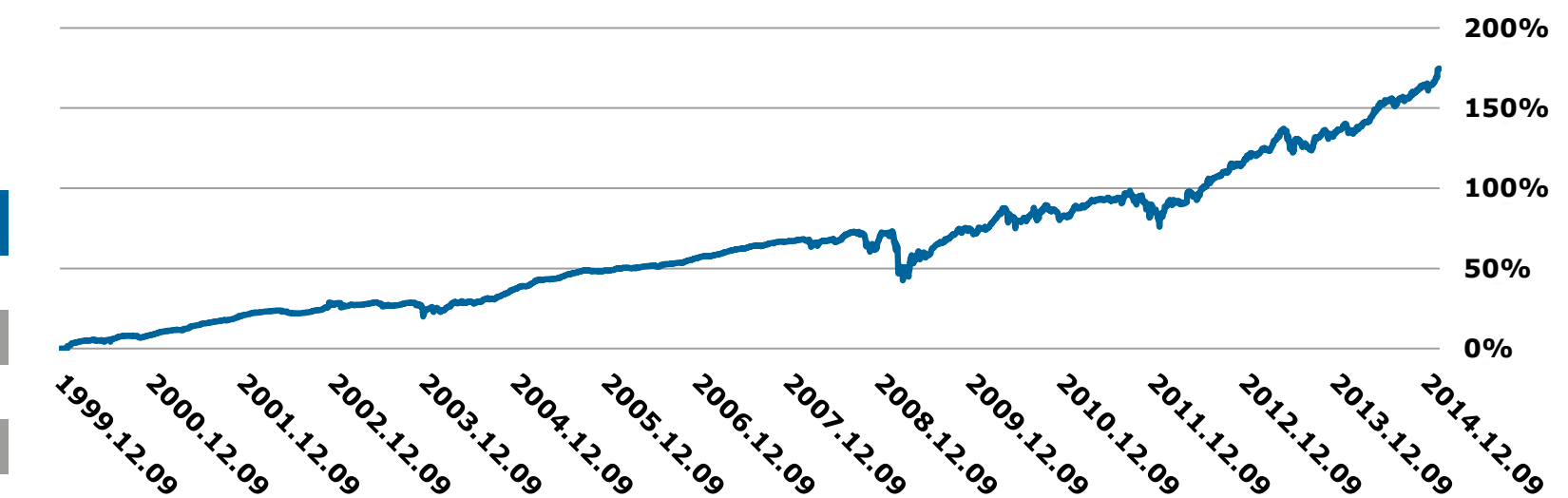
\*\*\*\* 2000.01.06 - 2015.01.30. időszakra, évesített adat.

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

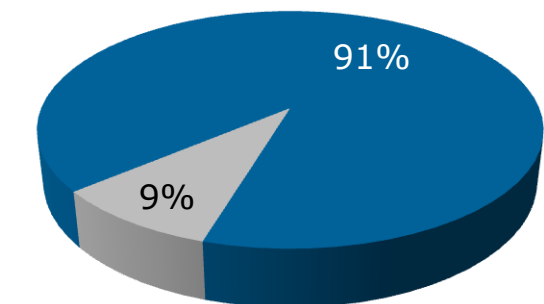
2028/A, 2019/B

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

- Magyar állampapír
- Számlapénz, betét



### Piaci jelentés

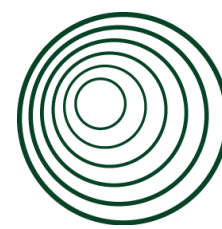
Kifejezetten mozgalmasnak mutatkozott az idei év első hónapja a tőkepiacok tekintetében. A hónap legnagyobb meglepetését a svájci jegybank okozta, amikor – korábbi nyilatkozataival ellentétben – eltörölte az idáig 1,20-as értéken alulról rögzített frank-euró árfolyam sávot, amely következtében a világ devizái gyors és markáns gyengülést mutattak a svájci frankkal szemben. Az Európai Központi Bank továbbra is a gazdaságélénkítésre koncentrált: Mario Draghi új 60 milliárd eurós keretösszegű likviditásnövelő programot jelentett be, amely euró övezeti szuverén kötvények és magánszektor által kibocsátott kötvények vásárlására irányul. Az EKB programja a nyilatkozat alapján idén márciusban indul és várhatóan 2016 szeptemberében fejeződik be. Mindezek mellett a befektetők figyelme továbbra is Oroszországra, a több éves mélyponton állomásozó olajárakra és a FED kamatdöntésére fókuszált, utóbbin azonban a várakozásokkal megegyezően nem történt érdemi piacmozgató bejelentés.

Itthon a Monetáris Tanács januárban is kitartott korábbi nyilatkozata mellett, amely szerint 2,10%-on befejeződött a kamatcsökkentési ciklus, azonban a nemzetközi makrogazdasági eseményekre és a hazai inflációs várakozásokra való tekintettel egyre több elemző látja úgy, hogy van még tér további kamatvágásokra. A forint rendkívül volatilis hónapot tudhat maga mögött: az EURHUF kurzusa a hónap eleji stabil 315-ös szintről egészen a 325-327-ös sávig gyengült a svájci jegybank bejelentésének napján, majd a hónap végére jelentős erősödést figyelhettünk meg az árfolyamban, amely a 310-312-es szinteken állapodott meg.



# TAKARÉKINVEST KÖZÉP-KELET-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. JANUÁR



**DIÓFA**  
ALAPKEZELŐ



**TAKARÉKINVEST**

### Az Alap bemutatása

Az Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően közép-kelet-európai részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a közép-kelet-európai régió (elsősorban magyar, lengyel, cseh, szlovák, román, horvát, szlovén, osztrák) vállalatai által kibocsátott részvények mozgásait kihasználva, az Alap referenciaindexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett.

### Alap főbb adatai

2015.01.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,781179 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000706197
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	80% CETOP 20 + 20% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2008. február 29.
Összesített nettó eszközérték	39 499 851 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+3 nap, Visszaváltás: T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

### Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam

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

### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	84,58%
Szórás*	13,06%

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	9,42%	-12,36%	-3,44%	-0,56%	-6,25%	-0,55%	-3,47%
Benchmark	15,24%	-17,30%	15,34%	-5,39%	-0,42%	0,39%	1,78%

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

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

\*\*\*\* 2008.02.29 - 2015.01.30. időszakra, évesített adat.

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

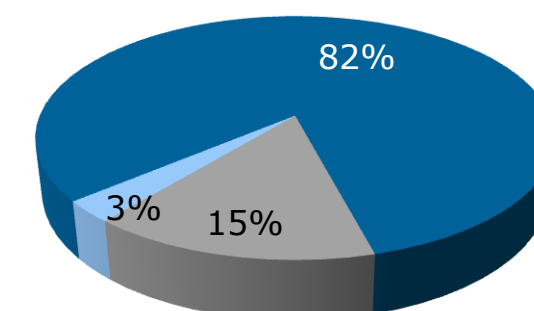
D150401

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

- Részvények
- Magyar állampapír
- Számlapénz, betét



### Piaci jelentés

Kifejezetten mozgalmasnak mutatkozott az idei év első hónapja a tőkepiacok tekintetében. A hónap legnagyobb meglepetését a svájci jegybank okozta, amikor – korábbi nyilatkozataival ellentétben – eltörölte az idáig 1,20-as értéken alulról rögzített frank-euró árfolyam sávot, amely következtében a világ devizái gyors és markáns gyengülést mutattak a svájci frankkal szemben. Az Európai Központi Bank továbbra is a gazdaságélénkítésre koncentrált: Mario Draghi új 60 milliárd eurós keretösszegű likviditásnövelő programot jelentett be, amely euró övezeti szuverén kötvények és magánszektor által kibocsátott kötvények vásárlására irányul. Az EKB programja a nyilatkozat alapján idén márciusban indul és várhatóan 2016 szeptemberében fejeződik be. Mindezek mellett a befektetők figyelme továbbra is Oroszországra, a több éves mélyponton állomásozó olajárakra és a FED kamatdöntésére fókuszált, utóbbin azonban a várakozásokkal megegyezően nem történt érdemi piacmozgató bejelentés.

Itthon a Monetáris Tanács januárban is kitartott korábbi nyilatkozata mellett, amely szerint 2,10%-on befejeződött a kamatcsökkentési ciklus, azonban a nemzetközi makrogazdasági eseményekre és a hazai inflációs várakozásokra való tekintettel egyre több elemző látja úgy, hogy van még tér további kamatvágásokra. A forint rendkívül volatilis hónapot tudhat maga mögött: az EURHUF kurzusa a hónap eleji stabil 315-ös szintről egészen a 325-327-ös sávig gyengült a svájci jegybank bejelentésének napján, majd a hónap végére jelentős erősödést figyelhettünk meg az árfolyamban, amely a 310-312-es szinteken állapodott meg.