

## PORTFÓLIÓKEZELŐK

- Móricz Dániel
- Cser Tamás

## CÉLKITŰZÉS

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

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

## ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

- Tizenöt év alatt, éves átlagos hozam: 12,1%

## AZ ALAP JELLEMZŐI

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

## DÍJAK, ELISMERÉSEK

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



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

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

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

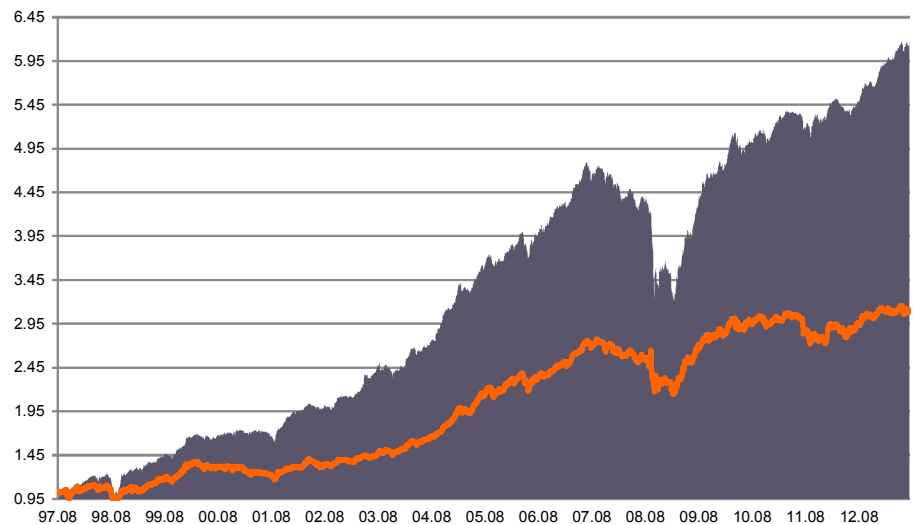
Hosszú távú befektetésekre koncentráló, értékalapú befektetőknek tekintjük magunkat. Nagyszámú portfóliókezelői-elemzői gárdával dolgozunk és a közép-európai piacon próbálunk vonzó befektetési célpontokat felkutatni. Több mint 10 éve foglalkozunk a hazai mellett más közép-európai (lengyel, cseh, szlovén,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

## AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ\* KÉPEST

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

EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK  
BENCHMARK



## HAVI HOZAMOK

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

## ALAPADATOK

**Név**  
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

**Bejegyzés helye**  
Magyarország

**Felügyeleti hatóság**  
Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

**Alap típusa**  
Nyíltvégű, UCITS befektetési alap.

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

<b>Devizanem</b>	HUF
<b>ISIN</b>	HU0000701693
<b>Bloomberg kód</b>	CONY2KA

**Alapkezelő**  
Concorde Alapkezelő zrt.

**Letétkezelő**  
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

**Könyvvizsgáló**  
GENERALTAX Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

<b>Alap indulásának éve</b>	1997
<b>Nettó eszközérték</b>	7,5 Mrd Ft
<b>Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen</b>	1,65% p.a.
<b>Sikerdíj mértéke</b>	Nincs

**Értékelés gyakorisága** Napi

**Befektetési jegyek forgalm.** Napi

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

## BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

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

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	1,59%
Elmúlt hat hónap	4,14%
Elmúlt tizenkét hónap	13,11%
Elmúlt három év (évesítve)	7,20%
Elmúlt öt év (évesítve)	6,75%
Indulástól (évesítve)	12,08%
Indulástól (nominális)	515,61%
Átlagos havi hozam	1,00%
Legmagasabb havi hozam	10,47%
Legalacsonyabb havi hozam	-15,63%

## AZ ALAP TÖRTÉNETE

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

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

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

## AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

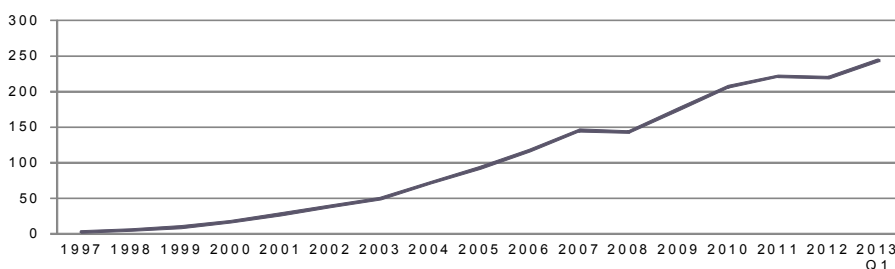
Az Alap vagyonának körülbelül egyharmadát fektetjük általunk alulértékeltnek vélt részvényekbe, vállalati kötvényekbe. Ezek árfolyama akár rövidtávon is jelentősen változhat kizárólag a tőkepiaci hangulattól függően. Úgy véljük azonban, hogy a pénz-, és tőkepiacok sokszor irracionális, rövid távú mozgásai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

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

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

## A CONCORDE ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT VAGYON ALAKULÁSA

Mrd Forint



**Jogi nyilatkozat** – Készült 2013.07.31-i adatok alapján

Jelen kiadványban szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.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 táblázatokban szereplő hozamadatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámlálásra. - 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

## PORTFÓLIÓKEZELŐK

- Móricz Dániel
- Cser Tamás

## CÉLKITŰZÉS

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

## ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

- Öt és fél év alatt, éves átlagos hozam: 6,3%

## AZ ALAP JELLEMZŐI

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

## DÍJAK, ELISMERÉSEK

A pénzügyi szektor számos díjjal és elismeréssel jutalmazta a Concorde Alapkezelő szolgáltatásait:

- Euromoney 2013 – 9 kategóriában 1. helyezett, köztük abszolút hozamú, részvény és kötvény portfóliókezelésben
- Euromoney 2012 - 5 kategóriában 1. helyezett, köztük az abszolút hozamú portfóliókezelésben
- Euromoney 2011 - 4 kategóriában 1. helyezett, és további 2. és 3. helyezett 1-1 kategóriában
- MasterCard 2006 - Az év befektetési alapkezelője
- BAMOSZ 2001 - Az év befektetési alapkezelője

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

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

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

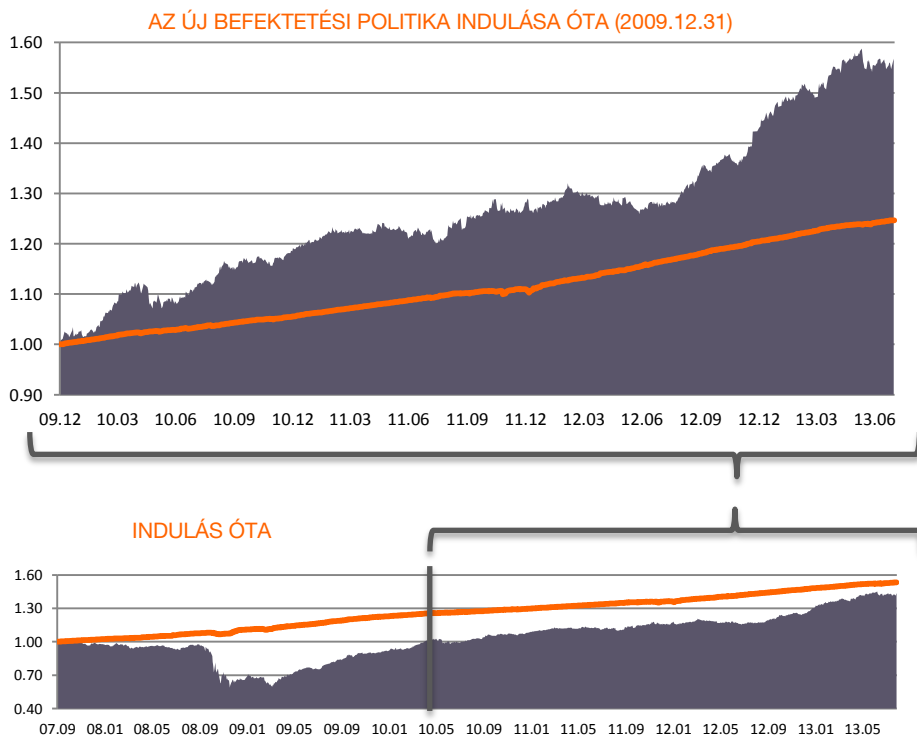
A fundamentális megközelítésünk lényege, hogy a piacok véleményünk szerint nem az egyetemen tanított hatékony tőkepiacok elmélete szerint viselkednek. Abban hiszünk, hogy lehet találni a piaci áruknál lényegesen többet érő befektetéseket. Sokszor éppen akkor érdemes ezekben nagy kockázatot vállalni,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

## AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ\* KÉPEST

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

EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK  
RMAX



## HAVI HOZAMOK

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

## ALAPADATOK

**Név**  
Concorde Columbus Abszolút Származtatott Befektetési Alap

**Bejegyzés helye**  
Magyarország

**Felügyeleti hatóság**  
Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

**Alap típusa**  
Nyíltvégű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap

**Stratégia**  
Long/short stratégia, érték-alapú eszköz kiválasztás

**Devizanem** HUF  
**ISIN** HU0000705702  
**Bloombergkód** CONCOLM

**Alapkezelő**  
Concorde Alapkezelő zrt.

**Letétkezelő**  
UniCredit Bank Hungary Zrt.

**Könyvvizsgáló**  
Eco-tax Adó és Pénzügyi, Könyvszakértő Kft.

**Alap indulásának éve** 2007

**Nettó eszközérték** 15,7 Mrd Ft

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

**Sikerdíj** Nincs

**Értékelés gyakorisága** Napi

**Befektetési jegyek forgalm.** Napi

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

## BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

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

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	1,06%
Elmúlt hat hónap	5,80%
Elmúlt tizenkét hónap	22,42%
Elmúlt három év (évesítve)	12,25%
Elmúlt öt év (évesítve)	8,55%
Indulástól (évesítve)	6,29%
Indulástól (nominális)	43,43%
Átlagos havi hozam	0,60%
Legmagasabb havi hozam	6,84%
Legalacsonyabb havi hozam	-22,83%

## AZ ALAP TÖRTÉNETE

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

## AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

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

## PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

A második negyedév során kevés részvénypiac emelkedett. Az emelkedők közé tartozott az amerikai, a német, a japán és a magyar piac. Mivel számítottunk arra, hogy globálisan csökkenhet a kockázatvállalási kedv, így az alap kockázati kitétségét május és június folyamán az 55-60%-os sávból 50-52%-ra csökkentettük. Az Alapnak jelentős long kitétsége volt a magyar és kisebb részben a japán részvénypiacon, miközben shortolta a német DAX-ot és az amerikai Russell 2000-t. Az Alapot a magyar gazdaság ciklikus fellendülésére pozicionáltuk, ami azt jelentette, hogy jelentős kitétséget vállaltunk az OTP és MOL részvényeire átváltható kötvényekben (Opus és Magnolia), valamint az OTP lejárat nélküli vállalati kötvényeiben. Ezek az eszközök összesen az alap 23 százalékát tették ki. Tovább folytattuk a magyar gyógyszercégek (Egis és Richter) felhalmozását és 299 forintnál csökkentettük az alap euró kitétségét. Ennek ellenére az alap devizakitétsége (euro és dollár) továbbra is jelentős. Áprilisban lezártuk az Apple részvényekre szóló short pozíciót, egyúttal pedig növeltük az Amazon shortjainkon. Mivel a portfólióban tartott globális gyógyszeripari részvények kiemelkedően jól teljesítettek a tőzsdén, így profitot realizálva májusban eladtuk a Pfizer, GSK, AstraZeneca és Sanofi részvényeket az alapból. Hasonló okból csökkentettük az alap Microsoft kitétségén is. A japán piacon bekövetkezett korrekciót a Nikkei long kitétségünk növelésére használtuk fel és némileg mérsékeltük az Alap japán kötvényshort pozíciót, valamint növeltük a dollárral szemben kötött japán jen shortokat. Az Alap továbbra is shortolja az ausztrál dollárt (amerikai dollárral szemben). A norvég korona erősödésére nyitott EURNOK short pozíciót azonban lezárta az alap, jelentős nyereséggel. Az év elején hosszú amerikai államkötvényeket vásároltunk, amelyek először nyereségesek voltak, majd a hozamemelkedés miatt eső árfolyamokra kistoppoltuk nullában a pozíciót. Ezt követően a második negyedév végén, amikor a befektetők jelentősen beledtak a kötvényekbe és egy meredek hozamemelkedés bontakozott ki, akkor hosszú, 8 éves, amerikai inflációkövető kötvényeket vásároltunk. Az ugyanis a hosszútávú képünk, hogy a rövid hozamok még éveken keresztül nulla közelében kell maradjanak, és bár meredekebb hozamgörbére számítunk, a reálhozamok hosszú ideig negatívak maradhatnak. Többek között ezért is növeltük az arany arányát a portfólióban, jelenleg az alap 8%-át tartjuk ebben az instrumentumban. Júniusban sokat kereskedett az alap. A Telekom Slovenije kitétséget óvatosan csökkentettük, azután hogy a részvény jelentősen emelkedett a szlovén állam privatizációs tervei miatt. Továbbá, az alap ENI long – OMV short spread ügyletet nyitott, bezárta a PKN (lengyel finomító) shortokat, és több dél-afrikai élelmiszeripari kiskereskedő cégben vet fel short pozíciókat. Június második felében a piaci korrekcióban túladdottá vált eszközökbe vásárolt bele taktikai jelleggel az alap: többek között aranybánya, kínai és orosz részvényeket vásárolt.

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréséges hónapok száma	70,00%
Napi hozamok évesített szórása	13,74%
Legnagyobb visszaesés [max,drawdown]	-41,55%
Sharpe-mutató	-0,09

### Jogi nyilatkozat – Készült 2013.07.31-i adatok alapján

Jelen kiadvány kizárólag intézményi felhasználásra készült és a benne szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az Alap kockázati szintje eltér a szokásostól! A 345/2011. (XII. 29.) Kormányrendelet 23. § (1) bekezdése szerint a befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe a Kormányrendeletben meghatározott feltételek teljesülése esetén. Az alap teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozam adatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámításra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](http://www.privatvagyonkezeles.hu) - E-mail: [kapcsolat@concordealapkezo.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezo.hu) - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

## PORTFÓLIÓKEZELŐK

- Faragó Ferenc
- Makara Tamás

## CÉLKITŰZÉS

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

## ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

- Hét és fél év alatt, éves átlagos hozam: 9,7%

## AZ ALAP JELLEMZŐI

- Technikai megközelítéssel kezelt befektetések;
- Szigorú kockázatkezelési stratégia;
- Az alap bármely 12 hónapos teljesítménye sosem volt negatív;
- Több mint tíz éves tapasztalattal rendelkező portfóliókezelők;
- Likvid eszközökbe történő befektetés.

## DÍJAK, ELISMERÉSEK

A pénzügyi szektor számos díjjal és elismeréssel jutalmazta a Concorde Alapkezelő szolgáltatásait:

- Euromoney 2013 – 9 kategóriában 1. helyezett, köztük abszolút hozamú, részvény és kötvény portfóliókezelésben
- Euromoney 2012 - 5 kategóriában 1. helyezett, köztük az abszolút hozamú portfóliókezelésben
- Euromoney 2011 - 4 kategóriában 1. helyezett, és további 2. és 3. helyezett 1-1 kategóriában
- MasterCard 2006 - Az év befektetési alapkezelője
- BAMOSZ 2001 - Az év befektetési alapkezelője

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

## AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

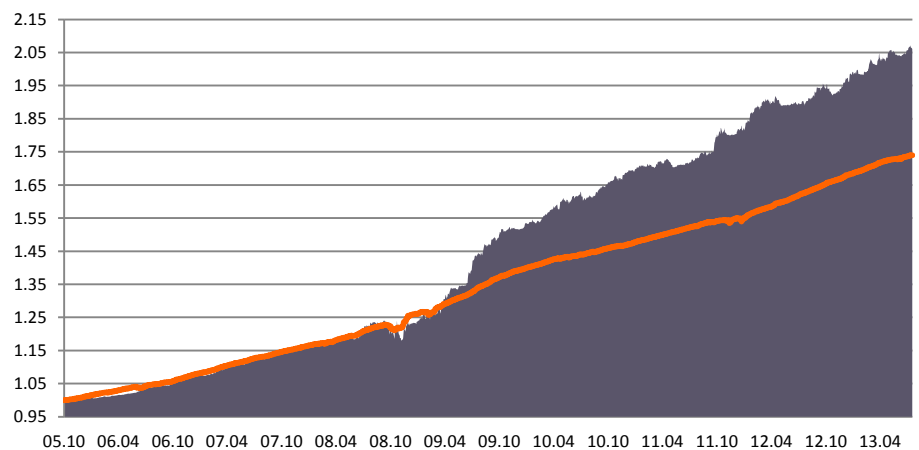
Az alap befektetési stratégiája indulás óta változatlan. A múltbeli áralakulást vizsgálva technikai alapon long vagy akár short pozíciókat vesz fel az alap, minden esetben limitálva az esetleges veszteség mértékét. Csak likvid, döntően határidős ügyletekbe fektet az Alapkezelő. Amennyiben nincs erős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

## AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ\* KÉPEST

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

■ EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK  
— RMAX



## HAVI HOZAMOK

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

## HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	1,62%
Elmúlt hat hónap	3,39%
Elmúlt tizenkét hónap	8,22%
Elmúlt három év (évesítve)	8,70%
Elmúlt öt év (évesítve)	10,95%
Indulástól (évesítve)	9,71%
Indulástól (nominális)	106,02%
Átlagos havi hozam	0,79%
Legmagasabb havi hozam	5,07%
Legalacsonyabb havi hozam	-1,45%

## KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyeréses hónapok száma	86,02%
Napi hozamok évesített szórása	3,92%
Legnagyobb visszaesés [max, drawdown]	-4,88%
Sharpe-mutató	0,60

## ALAPADATOK

**Név**  
Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

**Bejegyzés helye**  
Magyarország

**Felügyeleti hatóság**  
Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

**Alap típusa**  
Nyíltvégű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap.

**Stratégia**  
Globális, technikai megközelítésű.

<b>Devizanem</b>	HUF
<b>ISIN</b>	HU0000703749
<b>Bloomberg kód</b>	CONCRVM

**Alapkezelő**  
Concorde Alapkezelő zrt. és VM és VM Alapkezelő Zrt

**Letétkezelő**  
UniCredit Bank Hungary Zrt.

**Könyvvizsgáló**  
Saldo-Minor Könyvvizsgáló és Gazdasági Szakértő Kft.

<b>Alap indulásának éve</b>	2005
<b>Nettó eszközérték</b>	43,12 Mrd Ft
<b>Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen</b>	1,64% p.a.
<b>Küszöbhozam</b>	RMAX
<b>Sikerdíj mértéke a küszöbhozam felett</b>	20%

**Értékelés gyakorisága** Napi

**Befektetési jegyek forgalm.** Napi

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

## BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

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

## AZ ALAP TÖRTÉNETE

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

## AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

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

## PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Mi történt júliusban? Először S&P500 vétellel próbálkoztunk, de kiütt a pozícióból az utólag nézve szűkre méretezett stop megbízás. Majd DAX vételt nyitottunk, a hó végén pedig egy kicsi Facebook (FB) longot. Az alap árfolyama 0,86%-ot emelkedett a hónap során.

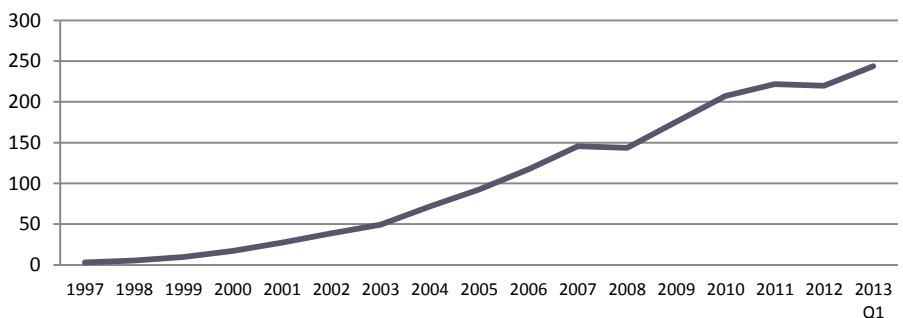
## A CONCORDE ALAPKEZELŐRŐL

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

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

## A CONCORDE ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT VAGYON ALAKULÁSA

Mrd Forint



**Jogi nyilatkozat** – Készült 2013.07.31-i adatok alapján

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

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

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 7,574,165,134

Árfolyam (HUF/DB): 6.156089

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	49.77 %
Egyéb kötvények	2.71 %
Jelzáloglevelek	0.32 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	12.20 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	10.33 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.12 %
Magyar államkötvények	3.20 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.05 %
Részvények	15.49 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.10 %
Vállalati kötvények	4.15 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130918 [HU0000519111]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 107%

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

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/c2000.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: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 15,715,506,411

Árfolyam (HUF/DB): 1.434296

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	23.17 %
Egyéb kötvények	5.34 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	8.89 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	22.45 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	19.14 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	2.19 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.32 %
Részvények	13.02 %
Származtatott ügyletek eredménye	1.20 %
Vállalati kötvények	2.28 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130918 [HU0000519111]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 183%

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

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/columbus.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: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,891,742,608

Árfolyam (HUF/DB): 2.641306

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	9.61 %
Egyéb kötvények	2.61 %
Jelzáloglevelek	2.51 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.57 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.00 %
Magyar államkötvények	70.56 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.13 %
Vállalati kötvények	12.27 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 113%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 6,998,729,075

Árfolyam (HUF/DB): 1.633342

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	4.62 %
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	2.58 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.58 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	86.52 %
Részvények	0.70 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 3,729,414,490

Árfolyam (HUF/DB): 2.448438

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	105.73 %
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)	-5.73 %
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:

D130904 [HU0000519491], D140108 [HU0000519285], D130918 [HU0000519111], D130828 [HU0000519483]

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 4,610,213,996

Árfolyam (HUF/DB): 4.686638

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	6.18 %
Egyéb kötvények	0.67 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	30.55 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	21.45 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.38 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	39.94 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.17 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MAGNOLIA FIN [XS0247761827], OTP - OPUS [XS0272723551]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 111%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.privatvagyonkezeles.hu](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: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,760,770,714

Árfolyam (HUF/DB): 3.696162

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	46.97 %
Egyéb kötvények	8.49 %
Jelzáloglevelek	1.77 %
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	1.87 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.15 %
Magyar államkötvények	32.04 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.12 %
Vállalati kötvények	8.83 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130918 [HU0000519111], D140108 [HU0000519285], D140625 [HU0000519525], MÁK 2015/B [HU0000402482]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 110%

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): 42,819,031,420

Árfolyam (HUF/DB): 2.060193

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	89.53 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	5.26 %
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)	5.13 %
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	0.08 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

 D131113 [HU0000519202], D140625 [HU0000519525], D140430 [HU0000519442], D140305 [HU0000519350],  
 D140108 [HU0000519285]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 114%

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

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

### Piaci környezet

A kedvező nemzetközi hangulatban az ázsiai indexek vegyesen teljesítettek, inkább a fejlett országok tőzsdéi emelkedtek, mint az ausztrál, a koreai és a szingapúri. A japán Nikkei - a jegybanki és kormányzati lazító intézkedések a várakozásoknál gyengébb hatása miatt - a hónap végén veszített az árfolyamából. A deflációt egyelőre nem sikerült inflációba fordítani, és a kiskereskedelmi értékesítések is elmaradtak a várakozásoktól. A shanghai index júliusban oldalazott a júniusi zuhanás után, mivel az ország gazdasága körüli kockázatok továbbra sem enyhültek. A forint - a japán jen és a koreai won kivételével - erősödött az ázsiai devizákkal szemben. A hónap során az alapkezelő a részvényarány növelése mellett döntött.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.07.31-én:** 1 265 076 061 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.07.31-én**  
A sorozat: 0,810039 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,44%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,69%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,59%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

### Az indulástól 2013.07.31-ig elért nettó teljesítmény



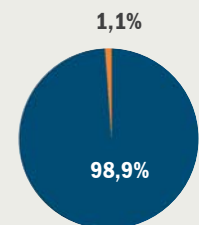
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.07.31
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 250 682 100 Ft
Egyéb eszközök**	14 393 961 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 265 076 061 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 zárskor a határidős pozíciók nettó értéke -6 750 350 Ft.



kerekített értékek

Hozamادات	Referencia
2013.07.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>-0,09%</b> <b>-2,43%</b>
12 hónap*	<b>6,01%</b> <b>2,03%</b>
2 évre**	<b>1,12%</b> <b>2,13%</b>
3 évre**	<b>-0,21%</b> <b>0,72%</b>
4 évre**	<b>4,06%</b> <b>5,10%</b>
5 évre**	<b>2,52%</b> <b>5,39%</b>
Indulástól**	<b>-3,30%</b> <b>1,21%</b>

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	befektetés
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

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

Japán	<b>27,08%</b>
Kína	<b>25,33%</b>
Dél-Korea	<b>14,95%</b>
Ausztrália	<b>13,11%</b>
Hong Kong	<b>10,85%</b>

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

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

# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2013. július 31.

## Piaci környezet

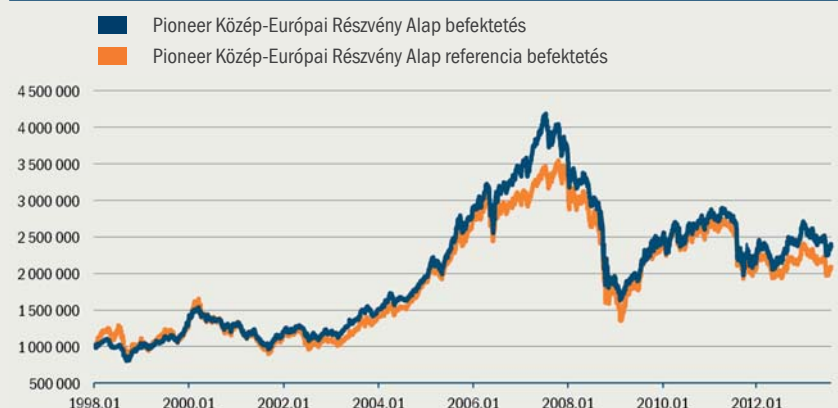
Júliusban a CETOP20-as index 5,2%-ot emelkedett a júniusi esést követően. A nemzetközi hangulat a hónapban kedvező volt, az amerikai jegybank eszközvásárlási programját csak lassan, a gazdasági teljesítmény és a munkanélküliség alakulásának függvényében fogja kivезetni. A lengyel nyugdíjpénztári reformtervezet következtében júniusban a lengyel részvények jelentős zuhanást szenvedtek el, amit egy júliusi korrekció követett, így a lengyel részvények voltak átlagosan a legjobban teljesítők. A magyar papírokra a devizahitelesek kimentő újabb csomag körüli bizonytalanság nyomta rá a bélyegüket, ennek köszönhetően az OTP összességében 4,7%-ot veszített az értékéből. A Magyar Telekommal kapcsolatban felmerült, hogy az alacsony kapitalizáció miatt kikerülhet az MSCI Hungary indexből, ezért a vállalat árfolyama 9,1%-ot esett. A Richter tudott egyedül emelkedni a magyar részvények közül (1,9%-ot) a várakozásokat meghaladó negyedéves eredményei miatt. A hónap során az alapkezelő emelte a részvényarányt.

## 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.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.07.31-én:** 3 309 240 233 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.07.31-én**  
A sorozat: 6,867065 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,38%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,42%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 17,71%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Az indulástól 2013.07.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

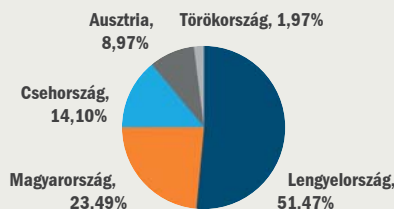
	2013.07.31
Magyar részvények	751 250 217 Ft
Külföldi részvények	2 447 176 154 Ft
Egyéb eszközök**	110 813 862 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 309 240 233 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.  
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő titeleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokra a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozamادات	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-9,44%	-10,96%
12 hónap*	10,05%	6,55%
2 évre**	-5,39%	-9,58%
3 évre**	-3,01%	-6,11%
4 évre**	3,05%	0,10%
5 évre**	-4,27%	-5,98%
Indulástól**	5,80%	7,04%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

## Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Hozamادات	Referencia Alap	Referencia befektetés
2012	21,81%	13,45%
2011	-21,48%	-21,78%
2010	15,57%	13,99%
2009	30,12%	34,47%
2008	-51,20%	-48,22%
2007	10,41%	9,52%
2006	24,82%	15,37%
2005	42,51%	41,59%
2004	31,41%	41,04%
2003	25,70%	27,27%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Powszechny Zaklad Ubezpieczen	14,46%
BANK PKO	12,49%
Erste Bank	8,97%
Bank Peakao	8,68%
KGHM	7,48%

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



# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés

2013. július 31.

## Piaci környezet

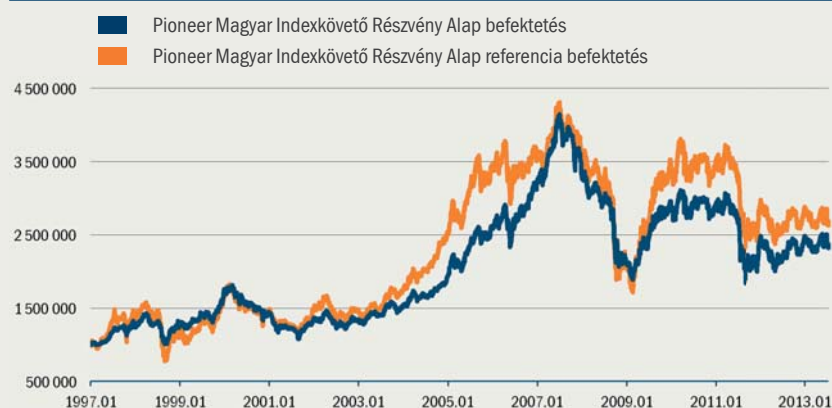
A BUX index júliusban 2,5%-ot esett, leginkább hazai okoknak köszönhetően. A nemzetközi hangulat a hónap folyamán kedvező volt, az amerikai jegybank eszközvásárlási programját csak lassan, a gazdasági teljesítmény és a munkanélküliség alakulásának függvényében fogja kivézetni. A BUX index nem követte a nemzetközi emelkedést, annak köszönhetően, hogy júliusban ismét területekre került a devizahitelek megmentése. A kormány oldaláról homályos információk szivárogtak ki, melyek a bankrendszer jelentős veszteségének lehetőségét is magukban hordozták. Az OTP árfolyama a híresztelésekre esni kezdett, amit a vezérigazgató jelentős részvényeladása tovább nyomott lefelé. Miután a kormány a döntést öszre halasztotta, az OTP árfolyama is feljebb jött, de ezzel együtt is 4,7%-ot esett összességében. A fenti esemény rányomta bélyegét a magyar eszközök teljesítményére, ráadásul a többi blue chip részvényrel kapcsolatban is kedvezőtlen volt a hírfolyam. A Magyar Telekommal kapcsolatban felmerült, hogy az alacsony kapitalizáció miatt kikerülhet az MSCI Hungary indexből, az EGIS pedig a várakozásoktól jelentősen elmaradó negyedéves számokat tett közzé, ezért a két vállalat árfolyama rendre 9,1%-ot és 4,6%-ot esett. A Richter tudott egyedül emelkedni (1,9%-ot) a várakozásokat meghaladó negyedéves eredményei miatt. Az alapkezelő a gyógyszerpapírok felülsúlyozásának fenntartása mellett zárta az OTP előző hónapban megvalósított alulsúlyozását a hónap során.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.07.31-én:** 1 216 051 704 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.07.31-én**
- A sorozat:** 2,365573 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 3,28%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 3,27%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 20,69%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

## Az indulástól 2013.07.31-ig elért nettó teljesítmény



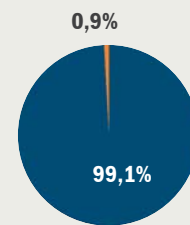
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2013.07.31
Magyar részvények	1 205 503 182 Ft
Egyéb eszközök**	10 548 522 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 216 051 704 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 záraskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

## Hozamاداتok 2013.07.31

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	2,97% 0,79%
12 hónap*	7,93% 4,28%
2 évre**	-5,39% -9,35%
3 évre**	-6,80% -7,84%
4 évre**	-1,81% -1,04%
5 évre**	-4,96% -4,61%
Indulástól**	5,35% 8,06%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

## Egyéves hozamok Alap

	Referencia Alap befektetés
2012	8,73% 4,77%
2011	-24,00% -22,47%
2010	-2,25% -0,14%
2009	33,62% 56,77%
2008	-42,26% -45,17%
2007	15,04% 4,59%
2006	30,18% 15,91%
2005	33,17% 34,42%
2004	23,02% 46,72%
2003	13,20% 16,30%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

MOL	32,86%
OTP	28,92%
RICHTER	22,75%
MAGYAR TELECOM	8,21%
EGIS	6,60%

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

**PIONEER**  
Investments®

### Piaci környezet

Júliusban, a júniushoz hasonlóan, továbbra is hosszú duration pozíciót tartottunk a Pioneer Magyar Kötvény Alap-ban. A hozamgörbe 10 éves pontját súlyoztuk felül a benchmark- hoz képest. A 10 éves pont felül súlyozása automatikus görbe pozíciót is jelent a benchmarkkal szemben. A július elejétől a hónap végéig tartó hozamemelkedés negatívan érintette az alapot. A hozamemelkedést a várható további devizahitel mentőcsomag, az ebből fakadó magasabb eurhuf árfolyam, és a romló nemzetközi befektetői hangulat okozta. A hónap végén a 6,40%-os hozamszinten növeltük a felül súlyozást. A benchmarkhoz képesti felül súlyozás 3 tényezőre alapozzuk. A magyar makro és elsősorban fiskális helyzetet továbbra is jónak ítéljük, régiós és historikus összehasonlításban. Mint ahogy már korábban is jeleztük, a fiskális mutatók és külső finanszírozási mutatók jelentősen javultak az elmúlt évekhez képest. Bár a devizahitel állományból fakadó sérülékenység továbbra is jelen van a magyar bankrendszerben mértéke csökkent és megtörtént a rendszerszintű alkalmazkodás. A kormány által bejelentett további várható devizaadós-mentő intézkedések jelentős kockázatot jelentenek a bankrendszerre és ezen keresztül a forint árfolyamára, illetve a magyar kötvénypiacra. Továbbra is azt gondoljuk, hogy a piacok túlságosan korai FED szigorítást áraznak. Az amerikai növekedési- és munkaerő-piaci kilátások egyelőre nem indokolják a likviditási intézkedések korai visszavonását. Úgy ítéljük meg, hogy középtávon elkerülhetetlen az amerikai hosszú hozamok emelkedése és ezzel egy időben a feltörekvő eszközök, köztük a magyar kötvények áttárazódása. Az áttárazódás nem lesz folyamatos, ezért a továbbiakban hozamcsökkenés esetén semleges duration pozíciót kívánunk felvenni és sávok kereskedésre számíthatunk a közeljövőben, jelentős volatilitás mellett.

### Alapinformációk

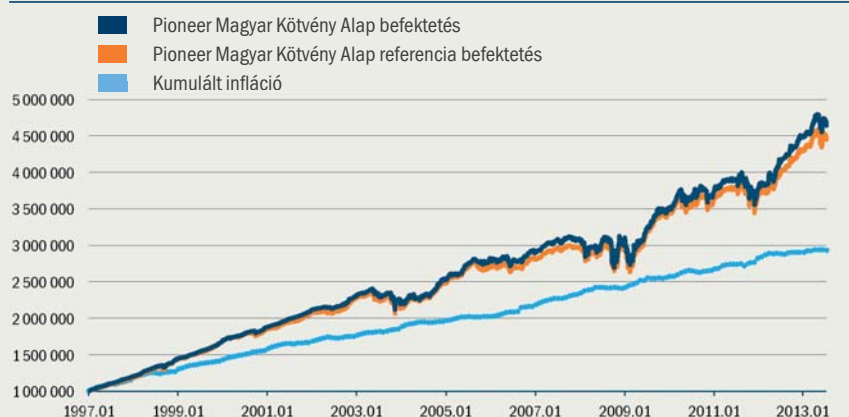
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.07.31-én:** 6 867 696 836 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.07.31-én**  
A sorozat: 4,643060 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,35%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,46%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 7,20%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



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

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

### Az indulástól 2013.07.31-ig elért nettó teljesítmény



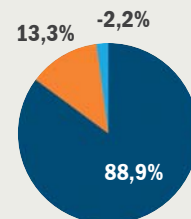
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.07.31
Magyar állampapír	6 107 948 493 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	910 887 790 Ft
Egyéb eszközök**	-151 139 447 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 867 696 836 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 5 795 541 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	3,74%	3,58%
12 hónap*	11,83%	11,10%
2 évre**	9,18%	8,38%
3 évre**	8,15%	7,67%
4 évre**	9,37%	8,58%
5 évre**	8,58%	8,32%
Indulástól**	9,74%	10,62%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap	Referencia befektetés
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%
2005	8,69%	7,41%
2004	12,34%	12,60%
2003	-1,17%	-1,52%

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2023/A MÁK	16,7%
2022/A MÁK	11,4%
2018/A MÁK	8,5%
2015/A MÁK	7,5%
PEMÁK 2016/X	6,5%

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

A pénzpiaci alap a kötvényportfolióhoz hasonlóan továbbra is kismértékű felülsúlyozást tartott július közepéig a benchmarkkal szemben, majd zárta azt. Az MNB legutóbbi kamatléptető ülésén 25 bázisponttal 4%-ra csökkentette az irányadó kamatlábat. Matolcsy György jegybankelnök a döntést követő sajtótájékoztatóján jelezte, hogy a kamatvágást azt MNB folytatni fogja. A jegybankelnök azt is közölte, hogy a továbbiakban várhatóan kisebb mértékű, 10 bp-os kamatcsökkentésekre is sor kerülhet, és a kamatciklus alját 3-3,5% körül tartja elképzelhetőnek. Azt is jelezte, hogy változik a monetáris politika keretrendszere. A döntésekben ezentúl az inflációs kilátások és a pénzügyi stabilitás mellett a reálgazdasági kilátások is szerepet játszanak. A jegybank mostantól iránymutatást fog adni a jövőben várható kamatléptésekről. A jegybanki kamatcsökkentést követően a rövid magyar kötvényhozamok tovább estek, növelve ezzel a hozamgörbe meredekségét. A Pioneer Magyar Pénzpiaci alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll.

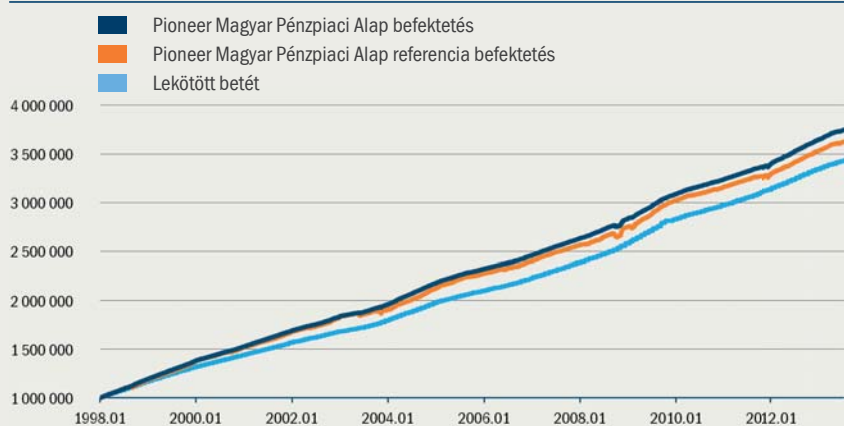
### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.07.31-én:** 61 138 282 069 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.07.31-én**  
**A sorozat:** 3,727391 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,09%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,07%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,62%
- **Kockázati szint:** mérsékelt 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

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

### Az indulástól 2013.07.31-ig elért nettó teljesítmény



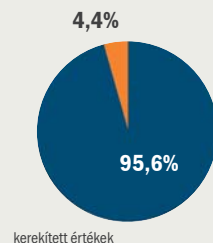
Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.07.31
Magyar állampapír	58 450 283 172 Ft
Egyéb eszközök**	2 687 998 897 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>61 138 282 069 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárakor a határidős pozíciók nettó értéke 16 129 431 Ft.



Hozamadozatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés	
3 hónap*	<b>0,97%</b>	<b>0,74%</b>	2012 <b>7,61%</b>	<b>7,49%</b>
6 hónap*	<b>2,59%</b>	<b>2,34%</b>	2011 <b>4,60%</b>	<b>4,08%</b>
12 hónap*	<b>6,14%</b>	<b>6,02%</b>	2010 <b>4,90%</b>	<b>4,53%</b>
2 évre**	<b>6,18%</b>	<b>5,72%</b>	2009 <b>8,92%</b>	<b>9,74%</b>
3 évre**	<b>5,75%</b>	<b>5,40%</b>	2008 <b>7,80%</b>	<b>7,42%</b>
4 évre**	<b>5,95%</b>	<b>5,74%</b>	2007 <b>6,98%</b>	<b>6,67%</b>
5 évre**	<b>6,54%</b>	<b>6,43%</b>	2006 <b>5,86%</b>	<b>5,59%</b>
Indulástól**	<b>8,89%</b>	<b>9,58%</b>	2005 <b>6,81%</b>	<b>7,28%</b>
			2004 <b>11,11%</b>	<b>11,04%</b>
			2003 <b>6,87%</b>	<b>5,02%</b>

\*nem évesített hozam

\*\*évesített hozam

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

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2013. július 31.

## Piaci környezet

Az európai vezető tőzsdeindexek a júniusi csökkenést követően júliusban emelkedtek. A nemzetközi hangulat a hónap folyamán kedvező volt, az amerikai jegybank eszközvásárlási programját csak lassan, a gazdasági teljesítmény és a munkanélküliség alakulásának függvényében fogja kivetelni. A német DAX index 4%-ot emelkedett júliusban, amivel csak a gyengébben teljesítő indexek közé tudott besorolni, miközben a spanyol, az olasz, a francia és a görög indexek 6-8%-ot növekedésükkel alaposan elhúztak. A forint gyengült az euróval szemben, ezért a forintosított hozamok még kedvezőbbek. A hónap során az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.07.31-én:** 2 478 327 238 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.07.31-én**

A sorozat: 1,403607 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,10%

→ **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,99%

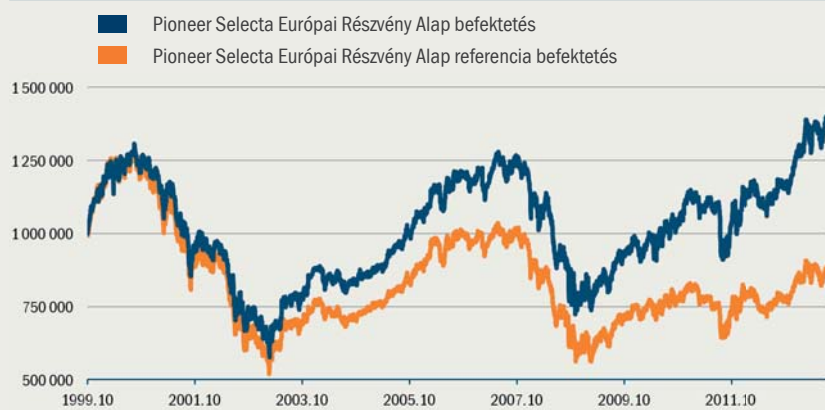
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,19%

→ **Kockázati szint:** magas

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

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

## Az indulástól 2013.07.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.07.31
Külföldi vállalati kötvény	1 155 493 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 362 268 628 Ft
Egyéb eszközök**	114 903 117 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 478 327 238 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

	2013.07.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>14,19%</b>	<b>8,30%</b>
12 hónap*	<b>27,37%</b>	<b>18,72%</b>
2 évre**	<b>13,62%</b>	<b>8,75%</b>
3 évre**	<b>10,86%</b>	<b>4,55%</b>
4 évre**	<b>12,95%</b>	<b>7,40%</b>
5 évre**	<b>9,10%</b>	<b>4,22%</b>
Indulástól**	<b>2,49%</b>	<b>1,30%</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.

### 2013.07.31

	2013.07.31
Külföldi vállalati kötvény	1 155 493 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 362 268 628 Ft
Egyéb eszközök**	114 903 117 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 478 327 238 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

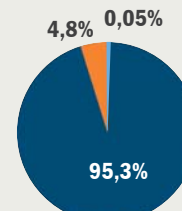
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

### Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
2012	<b>12,04%</b>	<b>3,57%</b>
2011	<b>-2,79%</b>	<b>-2,47%</b>
2010	<b>15,26%</b>	<b>8,43%</b>
2009	<b>26,78%</b>	<b>22,99%</b>
2008	<b>-36,73%</b>	<b>-38,00%</b>
2007	<b>3,40%</b>	<b>-0,43%</b>
2006	<b>10,75%</b>	<b>9,79%</b>
2005	<b>24,56%</b>	<b>21,57%</b>
2004	<b>-0,40%</b>	<b>-1,08%</b>
2003	<b>28,57%</b>	<b>21,32%</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.



kerekített értékek

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

Nagy-Britannia	<b>29,2%</b>
Franciaország	<b>19,5%</b>
Németország	<b>16,8%</b>
Svájc	<b>10,1%</b>
Svédország	<b>5,1%</b>
Spanyolország	<b>5,0%</b>
Olaszország	<b>2,9%</b>
Írország	<b>2,8%</b>
Hollandia	<b>1,91%</b>
Dánia	<b>1,86%</b>

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

# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2013. július 31.

## Piaci környezet

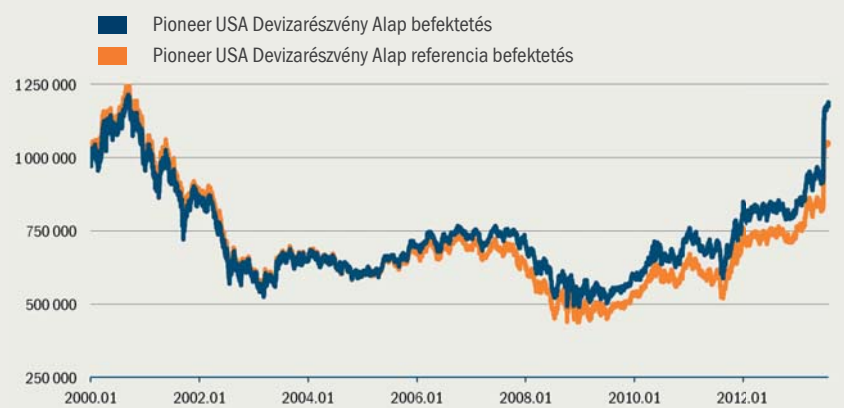
Az amerikai vezető tőzsdeindexek a júniusi csökkenést követően júliusban emelkedtek. A FED eszközvásárlási programjának kivezetése viszonylag lassú folyamat lesz, ütemében figyelembe fogják venni a gazdasági teljesítményt és a munkanélküliség alakulását. A hír kedvezően hatott a részvények árfolyamára, így az amerikai S&P500 5%-ot emelkedett júliusban, mellyel ismét történelmi csúcspokra érkezett. A Nasdaq és a Russell2000 rendre 6,6%-ot és 6,9%-ot növekedett. A forint 0,5%-ot erősödött a dollárral szemben, ezért a forintosított hozamok gyengébben alakultak. A hónap során az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénytőzsi piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvénytőzsi 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:** 95% S&P 100, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.07.31-én:** 2 795 302 060 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.07.31-én**  
**A sorozat:** 1,188973 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,15%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,31%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányad (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Az indulástól 2013.07.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.07.31
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 753 283 619 Ft
Egyéb eszközök**	42 018 441 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 795 302 060 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

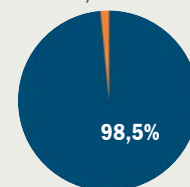
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozamادات	Referencia
2013.07.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>21,05%</b> <b>19,21%</b>
12 hónap*	<b>19,37%</b> <b>17,20%</b>
2 évre**	<b>19,01%</b> <b>20,68%</b>
3 évre**	<b>14,02%</b> <b>13,29%</b>
4 évre**	<b>16,03%</b> <b>15,67%</b>
5 évre**	<b>12,57%</b> <b>12,18%</b>
Indulástól**	<b>1,18%</b> <b>4,10%</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.

1,5%



kerekített értékek

### A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	4,15%
GOOGLE	3,16%
MICROSOFT	2,82%
MASTERCARD	2,13%
STARBUCKS	1,80%
UNITED TECHNOLOGIES	1,74%
THERMO FISHER SCI.	1,66%
ROSS STORES	1,57%
PHILIP MORRIS INT.	1,51%
3M	1,49%

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

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-2,81	5,271538	3 512 721 136	-5,35
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80
2003	19,85	2,711206	1 063 153 143	18,04

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

### Kiegészítő Információk

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

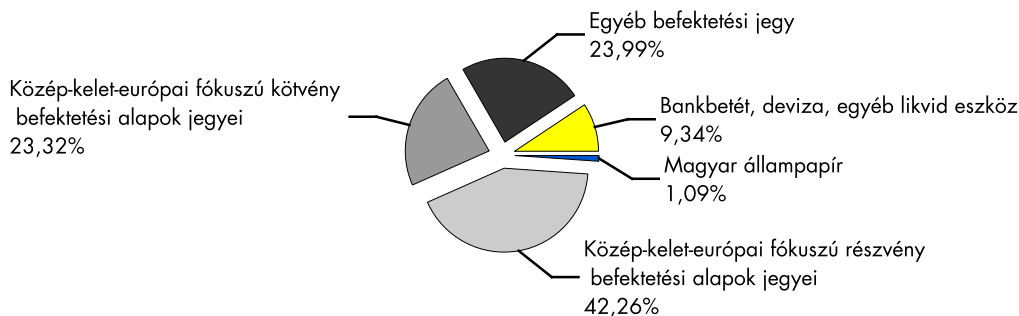
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	17,53
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	14,59
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	13,84
SCHRODER INV	13,82
ESPA DANUBIA	12,67
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,65

## Piaci események

Júliusban a globális növekedés erősödésének irányába mutató makrogazdasági jelentéseket publikáltak. Az amerikai munkaerőpiaci helyzet tovább javult, nőtt a foglalkoztatottság, a vállalati szférát tekintve a gyorsjelentések többségében felülteljesítették az elemzői várakozásokat, és a jövőbeni kilátásokat tükröző beszerzési menedzser indexek is javulást mutattak, immár nem csak az USA-ban, de az öreg kontinens esetében is. A fejlett részvénypiacok emelkedéssel zárták a hónapot, az 500 legnagyobb amerikai vállalat részvényeiből képzett S&P index 4,95%-kal, míg az 50 legnagyobb európai részvényből képzett SX5E index 6,36%-kal emelkedett. A fejlődő piacok gyengébben teljesítettek. Kína esetében az árnyékbankrendszerrel és hitelezéssel kapcsolatos aggodalmak, a nyersanyag vezérelte országok esetében, mint Brazília és Oroszország a növekedéssel kapcsolatos félelmek okoztak aggodalmakat. A globális MSCI fejlődő piaci részvényindex csak 0,77%-kal emelkedett. A pozitív nemzetközi hangulatban a hónap első felében erősödött a hazai kötvénypiac, majd a hónap második felétől a hazai kötvény és részvénypiaci trendek elszakadtak az optimista globális és régiós hangulattól. A hazai hozamgörbe meredeksége emelkedésnek indult, azaz a rövid futamidejű állampapírok hozamai csökkentek, míg a hosszabb futamidők esetében jelentős növekedés volt megfigyelhető. Ebben elsősorban az országspecifikus kockázatok felerősödésének volt szerepe, melyet az váltott ki, hogy napvilágra kerültek a kormányzat devizahiteles megmentésével kapcsolatos legújabb tervei. A kormányzat átfogó devizahitel konverzióra és kamatsökkentésre készül, amely a bankszektorban jelentős veszteségeket okozna, és erőteljesen növelné az országgkockázatot is. A hazai tőzsde indexe 2,48%-kal csökkent, a részvénypiacot elsősorban az OTP és az MTELEKOM árfolyamesése húzta le, az előbbi 4,73 százalékkal, míg az utóbbi 9,12%-kal értékelődött le. A régió 20 legnagyobb részvényéből képzett CETOP index 3,45%-kal emelkedett, míg az orosz tőzsdeindex is 2,97%-ot ment.

## 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	14,41%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2013.07.01 - 2013.07.31 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

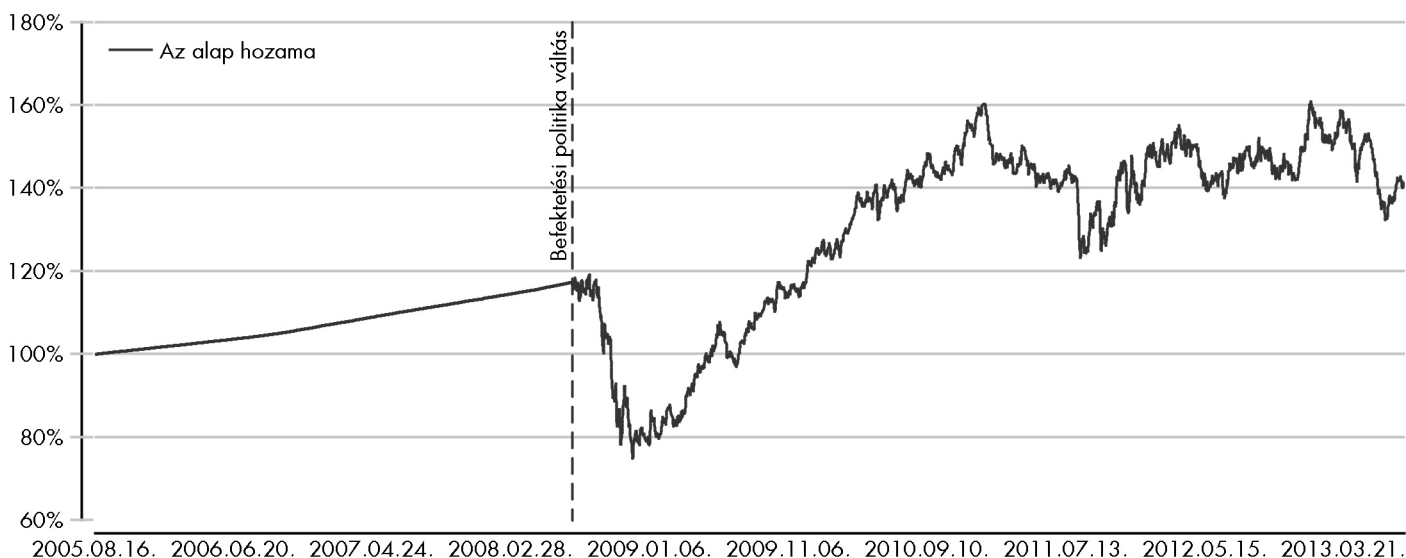
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-9,66	1,413477	384 929 971	-8,25
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

## Kiegészítő Információk

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

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

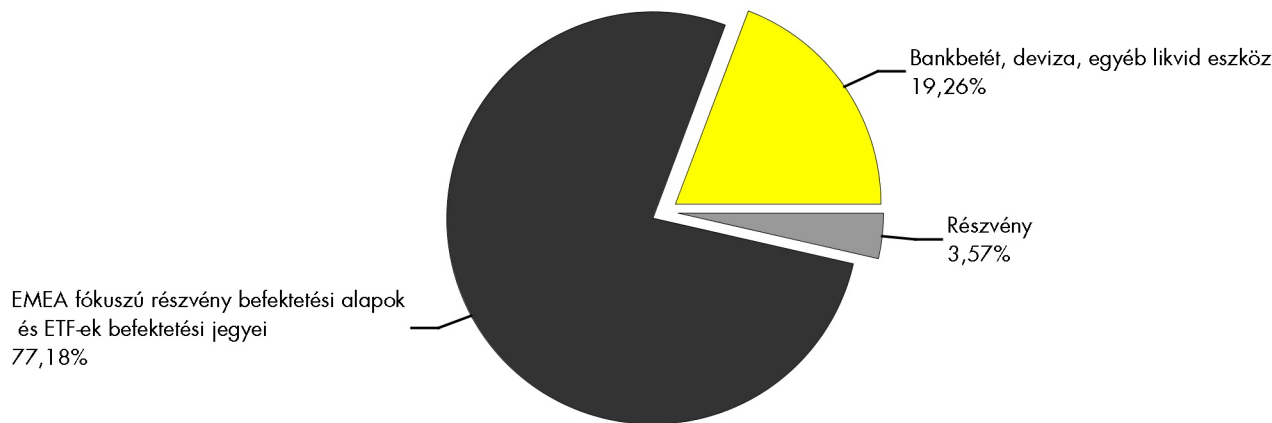




## Piaci események

Júliusban javult a hangulat a tőkepiacokon. A részvények emelkedtek, folytatódott a hozamvadászat. A nyári uborkaszezonnak megfelelő az aktivitás és a forgalom a piacokon. Jobb konjunktúrára utaló amerikai adatok jelentek meg legutóbb, miközben az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve elnöke folyamatosan próbálta puhítani a kötvényvásárlási program jövőbeni csökkentése miatti félelmeket. Miközben Detroit városa csődbe menekült, az amerikai indexek újabb történelmi rekordra futottak. A kisbefektetők visszatértek a részvénypiacokra, legalább is erre utalnak az amerikai részvényalapokba áramló friss pénzek statisztikája. Az alap célpiacai pozitívan teljesítettek júliusban, ami egyfajta korrekciónak tekinthető a nagyon gyenge június után. A legfontosabb EMEA célpiacok júliusi forintban mért teljesítménye: Dél-Afrika +2,08%, Lengyelország +8,59%, Törökország -5,12%, Oroszország +3,02%. A legjobban az egyiptomi és a lengyel piac teljesített (+11,35% és +8,59%). A benchmarkként használt MSCI EMEA index 2,35 százalékot nőtt forintban számolva. A forint gyengült, az euró erősödött, az árfolyam 295,16 forintról 300,05-re változott. Az amerikai dollár árfolyama csökkent 226,18-ról 225,79-re a bankközi piacon. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg július 22-én, így az irányadó kamatszint kerek 4 százalék lett.

## 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	21,21%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

### Alap Adatok

Az Alap indulása	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 ügyletnek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2013.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2013	0,68	1,703685	15 597 016 301
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
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

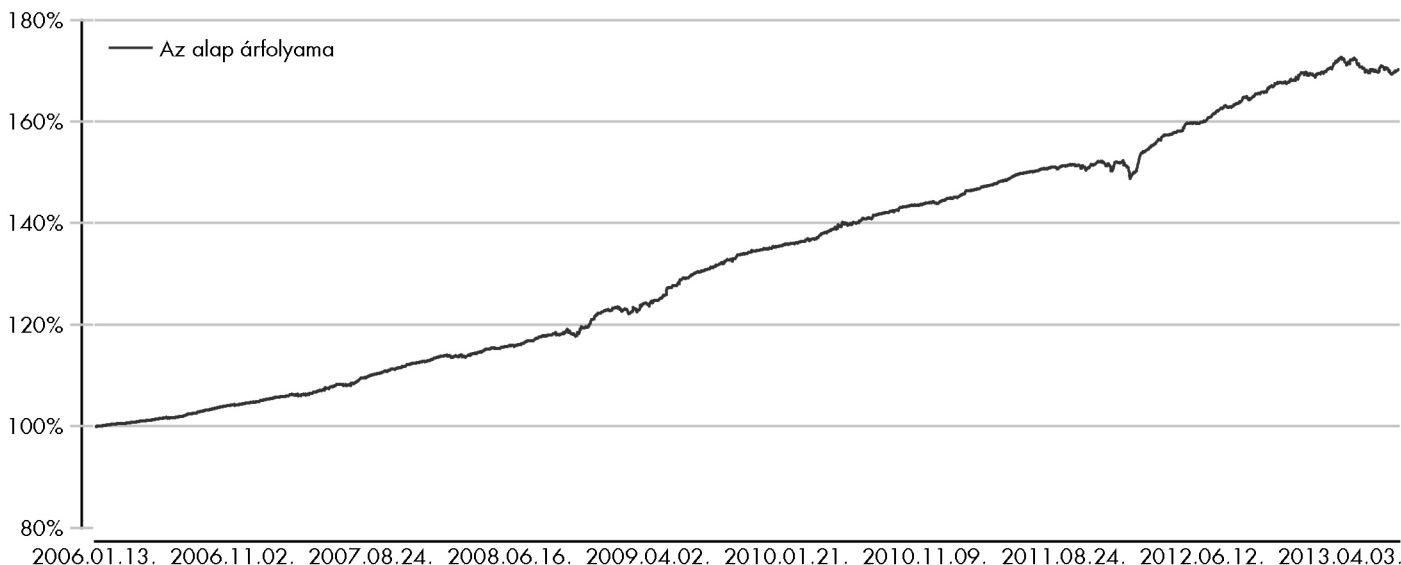
#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MNB130807	29,47

#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Nemzeti Bank	29,47
Magyar Állam	11,21

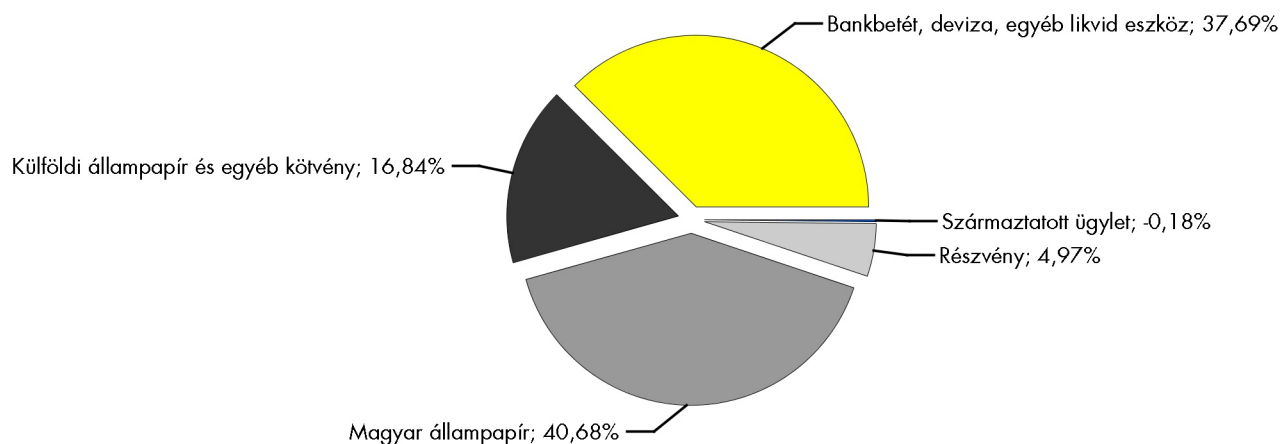
### Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Júliusban javult a hangulat a tőkepiacokon, a nyári uborkaszezonnak megfelelő az aktivitás és a forgalom. Javuló konjunktúrára utaló amerikai adatok jelentek meg legutóbb, azonban továbbra is sok a kérdőjel a gazdasági fundamentumokkal kapcsolatban. Az alap kezelőjének véleménye szerint kicsit ironikusnak tűnhet az, hogy miközben Detroit városa csődbe menekült, mely a legnagyobb eddigi ilyesfajta csőd, az amerikai indexek újabb történelmi rekordra futottak. Az alap kezelője továbbra is több, komoly veszélyekre figyelmeztető faktort lát az elkövetkező 6-12 hónapra előretekintve: a rövid és hosszú kamatok megugrása, a piaci likviditás beszűkülése, a pénzügyi termékek árazásának elszakadása a reálgazdasági folyamatoktól. Véleménye szerint a kisbefektetők nagyszámú megjelenése a részvénypiacokon is rossz ómen a kockázatos termékek jövőbeni teljesítményére nézve. Az alap defenzivitásra törekszik, illetve olyan pozíciókat tart, melyek akkor teljesítenek valószínűleg jól, ha a globális tőkepiacokon a kockázatosakat (kamatkockázat, hitelkockázat, részvény- és deviza-kockázati felárak) újraárazzák a befektetők. Az alap diverzifikált devizakosarat tart változó mértékben, rengeteg likviditással (számlapénzek, rövid lejáratú betétek) bír. A portfólió gerincét számlapénz, befektetési kategóriájú kötvények, betétek, jegybanki instrumentumok alkotják. Az alapot továbbra is legalább egy éves időtávra ajánljuk.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	1,77%
Nettó összesített kockázati kitettség	112,47%

## 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 alapan 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 2013.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2013	2,50	1,382316	791 175 864
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

### 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 (%)
D140625	32,90
D140430	18,39

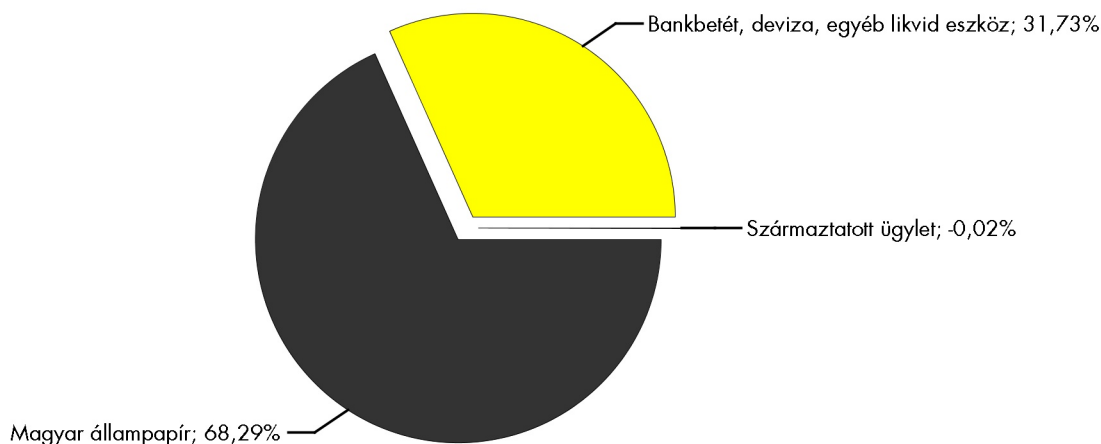
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	68,29

## Piaci események

Júliusban a globális növekedés erősödésének irányába mutató makrogazdasági jelentéseket publikáltak. Az amerikai munkaerő-piaci helyzet tovább javult, nőtt a foglalkoztatottság, míg az infláció nem mutat érdemi elmozdulást a jelenlegi szintekről, lehetővé téve a laza monetáris politika és az alacsony kamatkörnyezet fenntartását. A vállalati szférát tekintve a gyorsjelentések többségében felülteljesítették az elemzői várakozásokat és a jövőbeni kilátásokat tükröző beszerzési menedzser indexek is javulást mutattak, immár nem csak az USA-ban, de az öreg kontinens esetében is. Az optimista hangulatot tovább erősítette, hogy a javuló makrotrendek ellenére a FED finomított a korábbi likviditásmérsékléssel kapcsolatos kijelentésein, és az EKB is megerősítette a laza monetáris politika fenntartását. A fejlett részvénypiacok emelkedéssel zárták a hónapot, az 500 legnagyobb amerikai vállalat részvényeiből képzett S&P index 4,95%-kal, míg az 50 legnagyobb európai részvényből képzett SX5E index 6,36%-kal nőtt. A fejlődő piacok gyengébben teljesítettek. Kína esetében az árnyékbankrendszerrel és a hitelezéssel kapcsolatos problémák, a nyersanyag vezérelte országok esetében, mint Brazília és Oroszország a növekedéssel kapcsolatos félelmek okoztak aggodalmakat. A globális MSCI fejlődő piaci részvényindex csak 0,77%-kal emelkedett. A forint kissé gyengült a hónap során az euróhoz képest, hiszen 295,16-os szintről a 300,05-ös értékre változott a ráta. Az amerikai dollárral szemben pedig egy kissé még erősödni is tudott, hiszen a 226,18-as értékről 225,79-re változott az árfolyam. A hazai kötvények piacán a hozamgörbe meredeksége megnőtt, hiszen a rövidebb időtávon az elvárthozamok csökkentek, míg a hosszabb időtávon nőttek. Például a 6 hónapos időtáv esetén az elvárthozam 4,20%-ról 3,96%-ra változott, míg a tíz éves időtáv esetén 6,12%-ról 6,41%-re nőtt.

## 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	5,99%
Nettó összesített kockázati kitétség	121,59%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

### Alap Adatok

Az Alap indulása	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	pénzpiaci alap
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 2013.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	3,33	3,588114	50 599 285 700	3,49
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10
2003	6,03	1,808049	5 672 614 199	5,99

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

### Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap „rövid kötvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje 6 hónap és 3 év közötti.

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

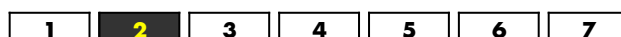


### Kockázati Profil

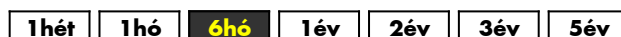
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Típusosan alacsonyabb hozam Típusosan magasabb hozam



#### Ajánlott minimális befektetési időtáv



#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MNB130807	10,86

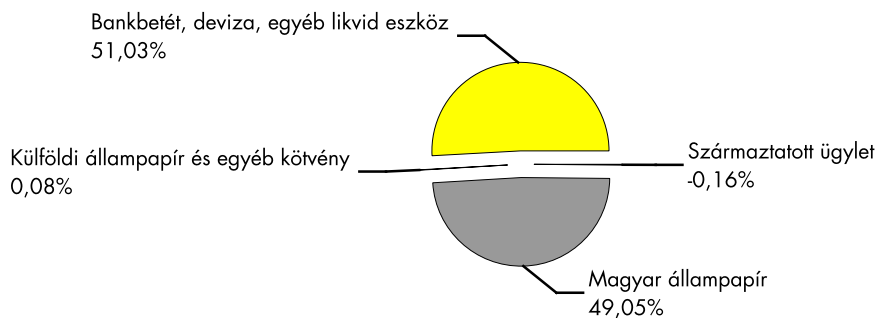
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	36,95
Raiffeisen Bank Zrt.	19,73
OTP Bank Nyrt.	12,68
MNB_K	10,86

## Piaci események

A júliusi hónap során több figyelemre méltó hír érkezett Magyarország finanszírozási helyzetével kapcsolatban. Ebben a hónapban tették közzé a költségvetés első félévéről szóló hiányadatot, aminek 721,7 milliárd forintos mínusz eredménye lett, ami egy 2005 óta nem látott alacsony érték. A költségvetés hiányának 3% alatt tartásával kapcsolatos kérdőjelek viszont azóta sem egyenesedtek ki, hiszen a második félévben több bizonytalan tétel maradt még a büdzsében. Az e-útdíj rendszert bevezették ugyan, de még sok gyermekbetegséggel küzd, illetve a pénztárgépek bekötése a NAV-hoz, és az abból várt bevételek is csúsznak. A kormány részéről közben bejelentették, hogy a pedagógus életpályamodell keretében történő béremeléseket részlegesen megvalósítják, illetve azt is, hogy terveznek egy, a devizahitelesekét megsegítő programot. Az MNB eközben történelmi mélypontra, 4%-ra csökkentette az irányadó ráta mértékét. A döntést követő sajtótájékoztatón Matolcsy György bejelentette, hogy rugalmassá fogják tenni az inflációs célkövetést. Elmondása szerint ennek jelentése az, hogy nemcsak az infláció lesz az elsődleges szempont a kamatdöntések során, hanem e mellé felzárkózik még a pénzügyi stabilitás és a reálgazdaság helyzet javításának célja is. Fontos megjegyezni, hogy további kamatsökkentésekre lát még teret az elnök, viszont a vágás üteme a jövőben mérséklődhet. Az ideális kamatszint mértékét a jelenlegi gazdasági környezetben 3 és 3,5% között látja. A forint kissé gyengült a hónap során az euróhoz képest, hiszen 295,16-os szintről a 300,05-ös értékre változott a ráta. Az amerikai dollárral szemben pedig egy kissé erősödni tudott, hiszen a 226,18-as értékről 225,79-re változott az árfolyam. A hazai kötvények piacán a hozamgörbe meredeksége megnőtt, a rövidebb időtávon az elvárthozamok csökkentek, míg a hosszabb időtávon nőttek. Például a 6 hónapos időtáv esetén az elvárthozam 4,20%-ról 3,96%-ra változott, míg a tíz éves időtáv esetén 6,12%-ról 6,41%-re nőtt.

## 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	1,39%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a **2013.07.01 - 2013.07.31** időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	4,87	3,499979	4 318 340 322	4,36
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	13,44
2003	-0,79	1,804883	1 519 005 303	1,17

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

## Kiegészítő Információk

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←—————→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2016/D Magyar Államkötvény	22,56
2018/A Magyar Államkötvény	16,17
MNB130807	11,57
REP OF HUNGARY 3.5 EUR	10,44

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

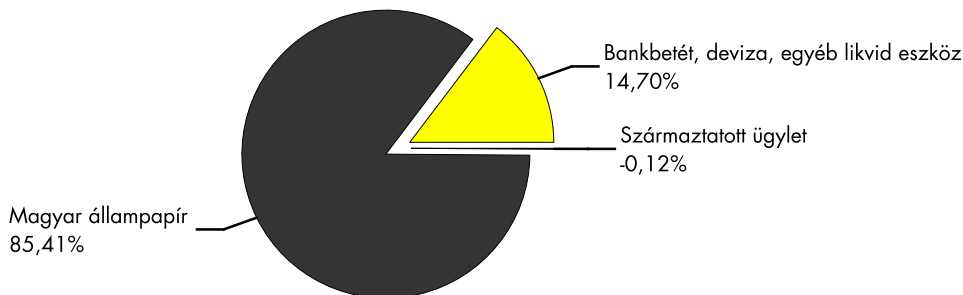
név	arány (%)
Magyar Állam	73,84
MNB_K	11,57



## Piaci események

A júliusi hónap során több figyelemre méltó hír érkezett Magyarország finanszírozási helyzetével kapcsolatban. Ebben a hónapban tették közzé a költségvetés első félévéről szóló hiányadatot, aminek 721,7 milliárd forintos mínusz eredménye lett, ami egy 2005 óta nem látott alacsony érték. A költségvetés hiányának 3% alatt tartásával kapcsolatos kérdőjelek viszont azóta sem egyenesedtek ki, hiszen a második félévben több bizonytalan tétel maradt még a büdzsében. Az e-útdíj rendszert bevezették ugyan, de még sok gyermekbetegséggel küzd, illetve a pénztárgépek bekötése a NAV-hoz, és az abból várt bevételek is csúsznak. A kormány részéről közben bejelentették, hogy a pedagógus életpályamodell keretében történő béremeléseket részlegesen megvalósítják, illetve azt is, hogy terveznek egy, a devizahitelesekét megsegítő programot. Az MNB eközben történelmi mélypontra, 4%-ra csökkentette az irányadó ráta mértékét. A döntést követő sajtótájékoztatón Matolcsy György bejelentette, hogy rugalmassá fogják tenni az inflációs célkövetést. Elmondása szerint ennek jelentése az, hogy nemcsak az infláció lesz az elsődleges szempont a kamatdöntések során, hanem a mellé felzárkózik még a pénzügyi stabilitás és a reálgazdaság helyzet javításának célja is. Fontos megjegyezni, hogy további kamatsökkentésekre lát még teret az elnök, viszont a vágás üteme a jövőben mérséklődhet. Az ideális kamatszint mértékét a jelenlegi gazdasági környezetben 3 és 3,5% között látja. A forint kissé gyengült a hónap során az euróhoz képest, hiszen 295,16-os szintről a 300,05-ös értékre változott a ráta. Az amerikai dollárral szemben pedig egy kissé erősödni tudott, hiszen a 226,18-as értékről 225,79-re változott az árfolyam. A hazai kötvények piacán a hozamgörbe meredeksége megnőtt, a rövidebb időtávon az elvárthozamok csökkentek, míg a hosszabb időtávon nőttek. Például a 6 hónapos időtáv esetén az elvárthozam 4,20%-ról 3,96%-ra változott, míg a tíz éves időtáv esetén 6,12%-ról 6,41%-re nőtt.

## 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	9,53%
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. Az alap 2013. szeptember 5.-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat, így a hozama EHO-mentes lesz a dátumot követően.

# Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2013.07.01 - 2013.07.31** 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 2013.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	2,30	2,131587	15 773 443 788	2,93
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	12,10
2003	6,62	1,169839	1 293 255 204	5,99

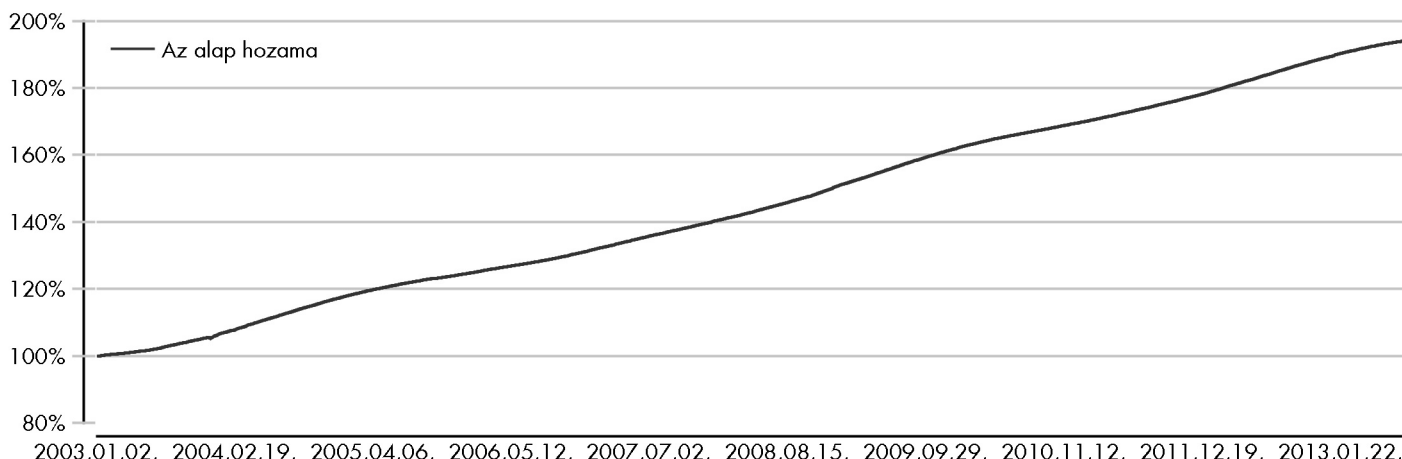
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári 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 portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

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



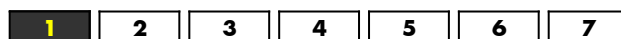
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

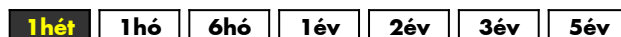


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	15,94
HUF betét	12,85
HUF betét	12,85
HUF betét	12,75

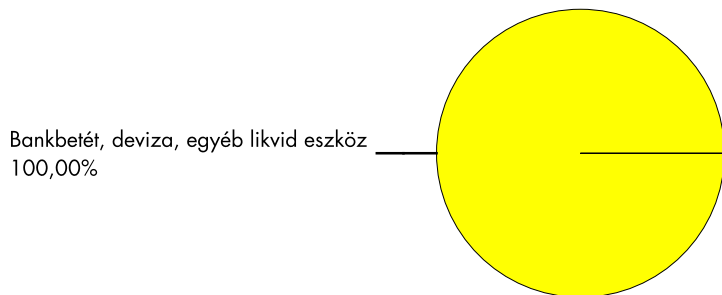
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	44,63
Raiffeisen Bank Zrt.	25,70

## Piaci események

A júliusi hónap során több figyelemre méltó hír érkezett Magyarország finanszírozási helyzetével kapcsolatban. Ebben a hónapban tették közzé a költségvetés első félévéről szóló hiányadatot, aminek 721,7 milliárd forintos mínusz eredménye lett, ami egy 2005 óta nem látott alacsony érték. A költségvetés hiányának 3% alatt tartásával kapcsolatos kérdőjelek viszont azóta sem egyenesedtek ki, hiszen a második félévben több bizonytalan tétel maradt még a büdzsében. Az e-útdíj rendszert bevezették ugyan, de még sok gyermekbetegséggel küzd, illetve a pénztárgépek bekötése a NAV-hoz, és az abból várt bevételek is csúsznak. A kormány részéről közben bejelentették, hogy a pedagógus életpályamodell keretében történő béremeléseket részlegesen megvalósítják, illetve azt is, hogy terveznek egy, a devizahitelesekét megsegítő programot. Az MNB eközben történelmi mélypontra, 4%-ra csökkentette az irányadó ráta mértékét. A döntést követő sajtótájékoztatón Matolcsy György bejelentette, hogy rugalmassá fogják tenni az inflációs célkövetést. Elmondása szerint ennek jelentése az, hogy nemcsak az infláció lesz az elsődleges szempont a kamatdöntések során, hanem a mellé felzárkózik még a pénzügyi stabilitás és a reálgazdaság helyzet javításának célja is. Fontos megjegyezni, hogy további kamatsökkentésekre lát még teret az elnök, viszont a vágás üteme a jövőben mérséklődhet. Az ideális kamatszint mértékét a jelenlegi gazdasági környezetben 3 és 3,5% között látja. A forint kissé gyengült a hónap során az euróhoz képest, hiszen 295,16-os szintről a 300,05-ös értékre változott a ráta. Az amerikai dollárral szemben pedig egy kissé erősödni tudott, hiszen a 226,18-as értékről 225,79-re változott az árfolyam. A hazai kötvények piacán a hozamgörbe meredeksége megnőtt, a rövidebb időtávon az elvárthozamok csökkentek, míg a hosszabb időtávon nőttek. Például a 6 hónapos időtáv esetén az elvárthozam 4,20%-ról 3,96%-ra változott, míg a tíz éves időtáv esetén 6,12%-ról 6,41%-re nőtt.

## 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	0,22%
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 Nemzetközi Részvény Alap

Havi Jelentés

a 2013.07.01 - 2013.07.31 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	részvényalap
Referencia Index	85% MSCI World Free Index + 15% RMAX

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	5,03	2,483972	1 850 738 926	14,25
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01
2003	19,32	2,118531	2 025 084 347	18,69

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

## Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

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



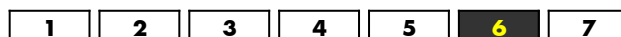
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

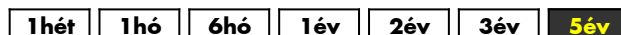


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



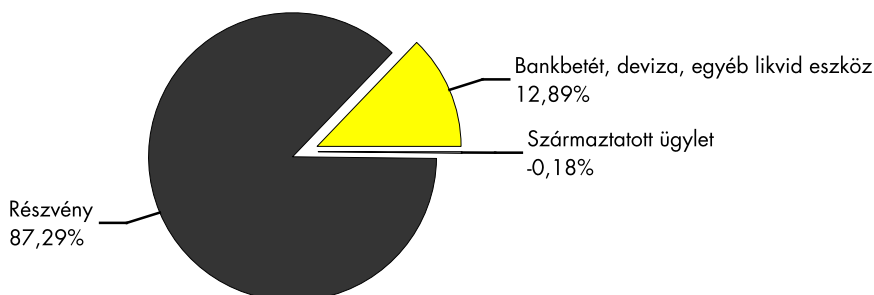
### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Royal Dutch Shell Merged	5,23
CHEVRONTEXACO	3,83
HSBC	3,51
TOTALFINAELF SA	3,32
AT AND T INC.	2,85
ENI SPA	2,59
NIPPON TEL.	2,36
STATOIL	2,09
ALLIANZ SE	2,08
VERIZON	1,97

## Piaci események

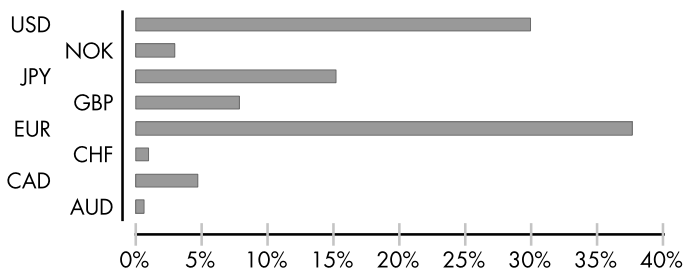
Júliusban javult a hangulat a tőkepiacokon. A részvények emelkedtek, folytatódott a hozamvadászat. A nyári uborkaszezonnak megfelelő az aktivitás és a forgalom a piacokon. Jobb konjunktúrára utaló amerikai adatok jelentek meg legutóbb, miközben az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve elnöke folyamatosan próbálta puhítani a kötvényvásárlási program jövőbeni csökkentése miatti félelmeket. Miközben Detroit városa csődbe menekült, az amerikai indexek újabb történelmi rekordra futottak. A kisbefektetők visszatértek a részvénypiacokra, legalább is erre utalnak az amerikai részvényalapokba áramló friss pénzek statisztikája. Forintban tekintve a német DAX 5,70%-ot emelkedett, az S&P 500 is felértékelődött 4,77%-kal júliusban. A globális MSCI World index +5,01%-ot teljesített a hónapban. A forint gyengült, az euró erősödött, az árfolyam 295,16 forintról 300,05-re változott. Az amerikai dollár árfolyama csökkent 226,18-ról 225,79-re a bankközi piacon. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg július 22-én, így az irányadó kamatszint kerek 4 százalékos lett.

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

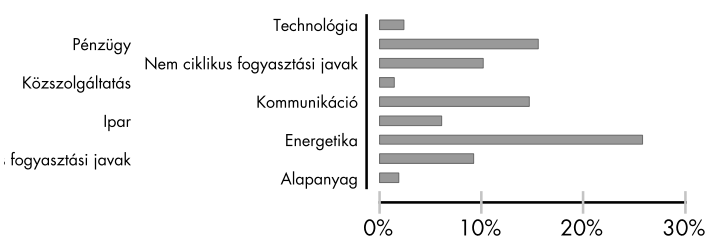


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	17,35%
Nettó összesített kockázati kitétség	108,35%

## A világ főbb tőzszeindexei\*

	2013.06.30	2013.07.31	változás
DOW	14909,6	15499,54	3,96%
S&P500	1606,28	1685,73	4,95%
NASDAQ	3403,247	3626,371	6,56%
FTSE	6215,47	6621,06	6,53%
DAX	7959,22	8275,97	3,98%
NIKKEI225	13677,32	13668,32	-0,07%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek 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 átvételi jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a 2013.07.01 - 2013.07.31 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-6,16	1,855732	1 875 222 349	-6,17
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55
2003	10,01	1,028546	988 688 841	7,73

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

## Kiegészítő Információk

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

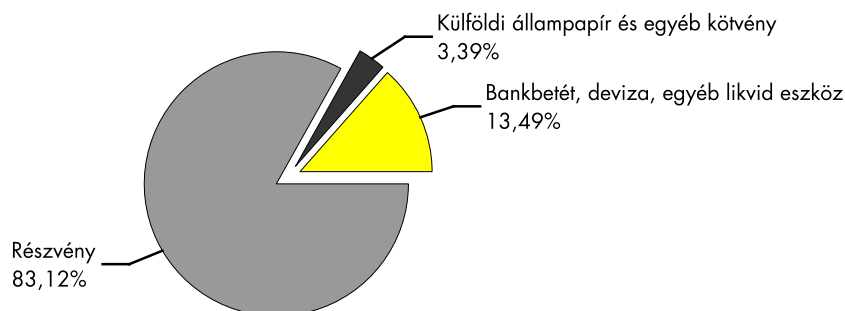
### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	9,45
MOL részvény	9,18
Richter Gedeon Nyrt.	8,26
POWSZECHNY ZAKLAD	6,12
UBEZPIECZ SA	5,00
PKO BANK POLSKI SA	5,00

## Piaci események

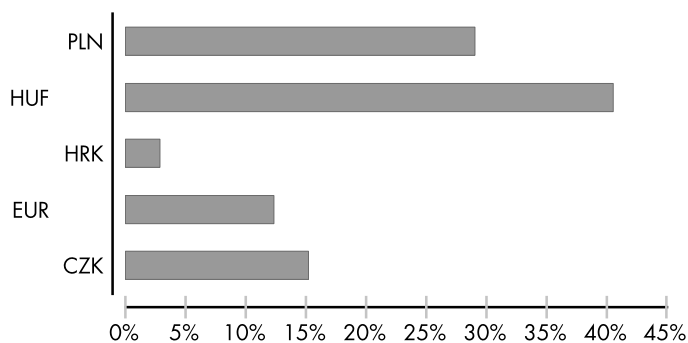
Júliusban javult a hangulat a tőkepiacokon. A részvények emelkedtek, folytatódott a hozamvadászat. A nyári uborkaszazonnak megfelelő az aktivitás és a forgalom a piacokon. Jobb konjunktúrára utaló amerikai adatok jelentek meg legutóbb, miközben az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve elnöke folyamatosan próbálta puhítani a kötvényvásárlási program jövőbeni csökkentése miatti félelmeket. Miközben Detroit városa csődbe menekült, az amerikai indexek újabb történelmi rekordra futottak. A kisbefektetők visszatértek a részvénypiacokra, legalábbis erre utal az amerikai részvényalapokba áramló friss pénzek statisztikája. A kormány bejelentette, hogy újabb kísérletet tesz a lakossági devizahitelek felszámolására, és azóta a tárgyalás is megkezdődött a Bankszövetség és az állam között. Ez a hír negatív lehet a forintra nézve mind az ország devizatartalékainak csökkenése, mind a külföldi befektetői bizalom megingása, mind a bankrendszer meggyengülése miatt, főleg abban az esetben, ha erőszakos és hirtelen egyoldalúan lefolytatott forintosítás történik. A jegybank lassítani készül a kamatvágások mértékén, de még nem szeretné befejezni a csökkentési ciklust. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index korrigált júliusban 5,16%-ot. A lengyel WIG20 +7,45%, a cseh PX index +6,98%. Eközben a magyar tőzsdeindex, a BUX negatív tartományban zárta a hónapot: 2,48%-kal csökkent az értéke. A magyar blue-chipek közül a Richter Gedeon volt az egyetlen részvény, ami pozitívan változott (1,91%), az OTP -4,73% is, a MOL -0,29% is gyenge hónapot zárt. A Magyar Telekom megint sokat esett, hiszen -9,12%-ot zuhant júliusban. A forint gyengült, az euró erősödött, az árfolyam 295,16 forintról 300,05-re változott. Az amerikai dollár árfolyama csökkent 226,18-ról 225,79-re a bankközi piacon. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg július 22-én, így az irányadó kamatszint kerek 4 százalék lett.

## 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	22,83%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	2,80	1,638293	51 224 664 516	2,93
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

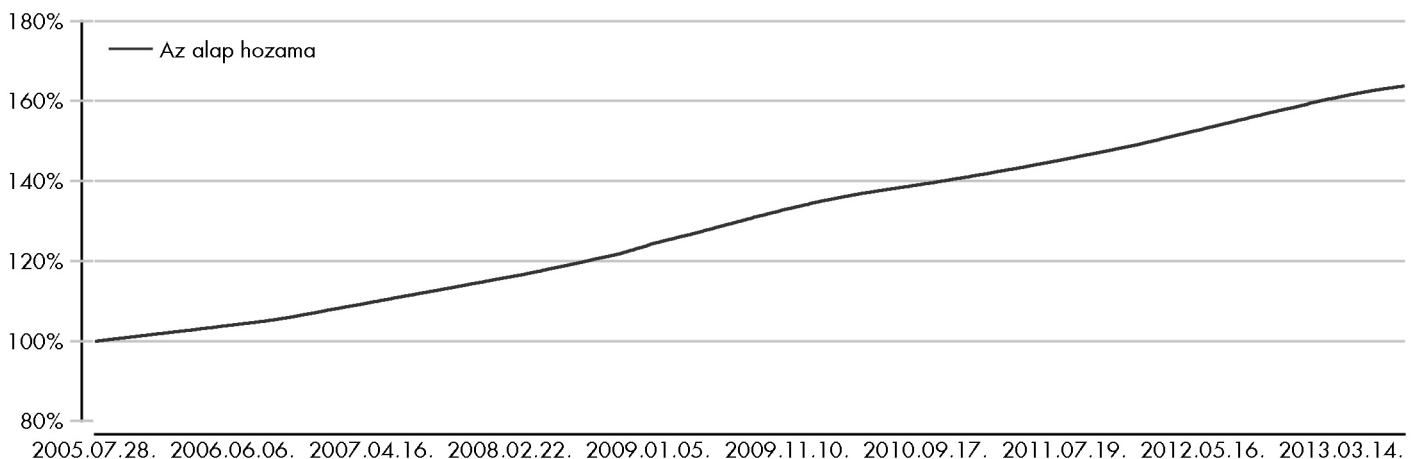
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

← Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam →

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	15,66
HUF betét	10,75

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

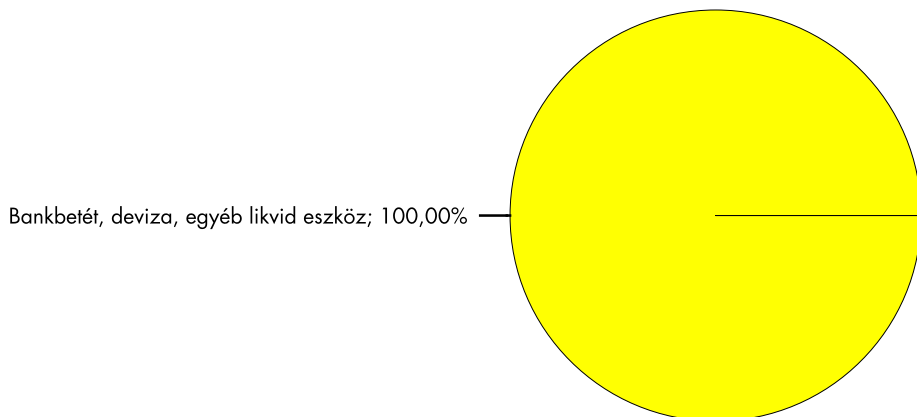
név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	92,96



## Piaci események

A júliusi hónap során több figyelemre méltó hír érkezett Magyarország finanszírozási helyzetével kapcsolatban. Ebben a hónapban tették közzé a költségvetés első félévéről szóló hiányadatot, aminek 721,7 milliárd forintos mínusz eredménye lett, ami egy 2005 óta nem látott alacsony érték. A költségvetés hiányának 3% alatt tartásával kapcsolatos kérdőjelek viszont azóta sem egyenesedtek ki, hiszen a második félévben több bizonytalan tétel maradt még a büdzsében. Az e-útdíj rendszert bevezették ugyan, de még sok gyermekbetegséggel küzd, illetve a pénztárgépek bekötése a NAV-hoz, és az abból várt bevételek is csúsznak. A kormány részéről közben bejelentették, hogy a pedagógus életpályamodell keretében történő béremeléseket részlegesen megvalósítják, illetve azt is, hogy terveznek egy, a devizahitelesekét megsegítő programot. Az MNB eközben történelmi mélypontra, 4%-ra csökkentette az irányadó ráta mértékét. A döntést követő sajtótájékoztatón Matolcsy György bejelentette, hogy rugalmassá fogják tenni az inflációs célkövetést. Elmondása szerint ennek jelentése az, hogy nemcsak az infláció lesz az elsődleges szempont a kamatdöntések során, hanem emellé felzárkózik még a pénzügyi stabilitás és a reálgazdaság helyzet javításának célja is. Fontos megjegyezni, hogy további kamatsökkentésekre lát még teret az elnök, viszont a vágás üteme a jövőben mérséklődhet. Az ideális kamatszint mértékét a jelenlegi gazdasági környezetben 3 és 3,5% között látja. A forint kissé gyengült a hónap során az euróhoz képest, hiszen 295,16-os szintről a 300,05-ös értékre változott a ráta. Az amerikai dollárral szemben pedig egy kissé erősödni tudott, hiszen a 226,18-as értékről 225,79-re változott az árfolyam. A hazai kötvények piacán a hozamgörbe meredeksége megnőtt, a rövidebb időtávon az elvárthozamok csökkentek, míg a hosszabb időtávon nőttek. Például a 6 hónapos időtáv esetén az elvárthozam 4,20%-ról 3,96%-ra változott, míg a tíz éves időtáv esetén 6,12%-ról 6,41%-re nőtt. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédelem Alap (RAGA) júliusi havi hozamvédelmi szintje éves 2,25% volt, az augusztusi hónapra éves 2,00%.

## 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	0,22%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

### Alapadatok

Alapkezelő: .....Takarék Alapkezelő Zrt.<sup>1</sup>  
 Letétkezelő: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: .....2000.01.06  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>2</sup>: ..... 1111-37  
 ISIN kód: ..... HU0000702857  
 Benchmark: ..... 100% MAX index  
 BAMOSZ kategória: .....hosszú kötvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2013.07.31.): .....4 502 867 590Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2013.07.31.): ..... 2,276859 Ft

### Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

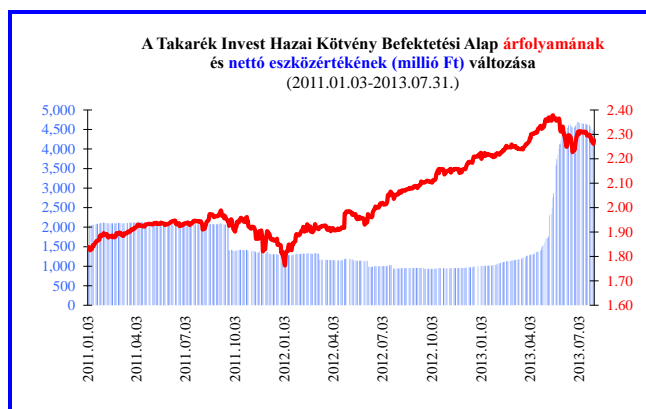
### Befektetési politika

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

### Az elmúlt időszak eseményei

Július elején még szárnyaltak a piacok, amit a vélemények és nyilatkozatok fűtöttek, hogy a jegybanki kötvényvásárlási programok jó ideig változatlanul fennmaradnak az Egyesült Államokban. Itthon rontotta a hangulatot és nyomás alá helyezte a magyar eszközöket, hogy az OTP első embere jelentős mennyiségű OTP részvényt értékesített, illetve hogy a kormány devizahitelesekkel segítő programja körül nagy a bizonytalanság. Ennek következtében emelkedtek a hosszú hozamok, ugyanakkor a hozamgörbe elején a rövid kötvények hozama csökkent, a vártnak megfelelő július végi kamatsökkentés (4%) miatt. Így a hozamgörbe meredeksége jelentősen megnőtt. A jegybank által bejelentett új monetáris politika további kamatsökkentéseket vetít előre, de már kisebb (10bp-os) lépésekben. A befektetői hangulat változékonysága a következő hónapokban is kiszámíthatatlanná teszi a rövid távú árfolyamalakulást.

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



### Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ <sup>3</sup> hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 <sup>4</sup>	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012	22.18%	21.90%
2013 <sup>4</sup>	2.81%	4.36%
Az elmúlt egy évben	10.91%	12.51%
Indulástól	6.11%	8.93%

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

### A portfólió összetétele

2013. június 28.	Összeg / Érték (Ft)	A NEE százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-4,918,437</b>	<b>-0.11%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-4,918,437	-0.11%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>4,507,786,027</b>	<b>100.11%</b>
Folyószámla, készpénz	1,788,595	0.04%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,505,997,432	89.86%
Diszkontkincstárjegyek	1,121,300,496	24.90%
MNB kötvények	437,522,570	9.72%
Államkötvények	2,487,391,318	55.24%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	0	0.00%
Jelzáloglevelek	459,783,048	10.21%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>4,502,867,590</b>	<b>100.00%</b>
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		18.80%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		D130904, 2018/A, 2028/A, FJ16NF01

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

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

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

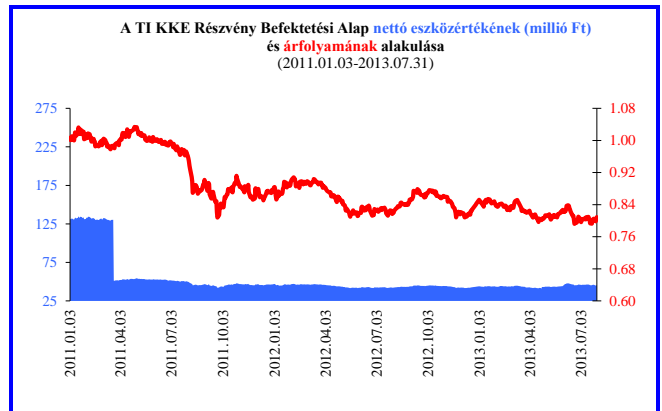
<sup>3</sup> A nettó hozam nem tartalmazza a vételi, az átváltási és az eladási jutalékok, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem. Éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

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

### Alapadatok

Alapkezelő: .....Takarék Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: .....2008.02.29  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>1</sup>: .....1111-262  
 ISIN kód: .....HU0000706197  
 Benchmark: .....80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index  
 BAMOSZ kategória: .....részvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2013.07.31.): .....45 500 721 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2013.07.31.): .....0,808555 Ft

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



### Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

### Befektetési politika

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

### Az elmúlt időszak eseményei

Júliusban szárnyaltak a részvénypiacok, amit azok a vélemények és nyilatkozatok fűtöttek, hogy az Egyesült Államokban a jegybanki kötvényvásárlási programok jó ideig változatlanul fennmaradnak. Itthon rontotta a hangulatot és nyomás alá helyezte a magyar részvényeket, hogy az OTP első embere jelentős mennyiségű OTP részvényt értékesített. Az Alap részvénykitettségeinek súlyát a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 70-73 százalékos súlyon tartottuk.

### Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ <sup>2</sup> hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 <sup>3</sup>	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012	-3.44%	15.34%
2013 <sup>3</sup>	-4.04%	-9.85%
Indulástól	-3.80%	1.69%
Az elmúlt egy évben	-1.03%	7.08%

<sup>3</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

### A portfólió összetétele

2013. július 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-239,678</b>	<b>-0.53%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-239,678	-0.53%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>45,740,399</b>	<b>100.53%</b>
Folyószámla, készpénz	312,398	0.69%
Egyéb követelés	216,504	0.48%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,397,668	27.25%
Diszkontkincstárjegyek	10,898,818	23.95%
MNB kötvények	1,498,850	3.29%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	32,813,829	72.12%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>45,500,721</b>	<b>100.00%</b>
Származékos ügyletek aránya	0.00%	
Nettó korrekciós tőkeáttétel	74.99%	
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		D131002