

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 21,650,816,648

Árfolyam (HUF/DB): 6.925194

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	52.96 %
Egyéb kötvények	0.36 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	18.59 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.90 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.46 %
Magyar államkötvények	7.68 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.21 %
Részvények	12.82 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.18 %
Vállalati kötvények	1.20 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150527 [HU0000520002], MNB140813 [HU0000625207]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 109%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 50,999,983,287

Árfolyam (HUF/DB): 1.674122

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	34.49 %
Egyéb kötvények	4.13 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	3.48 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	23.52 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.03 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	7.14 %
Magyar államkötvények	1.22 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.27 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.61 %
Részvények	7.30 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.32 %
Vállalati kötvények	5.49 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 237%

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

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,535,064,888

Árfolyam (HUF/DB): 2.993304

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	16.47 %
Egyéb kötvények	1.18 %
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)	3.28 %
Magyar államkötvények	72.68 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.18 %
Vállalati kötvények	6.57 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

K150520 [HU0000506928], MÁK 2019/J [HU0000402862], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 103%

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): 10,822,148,254

Árfolyam (HUF/DB): 1.891587

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.23 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	3.09 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	10.68 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.61 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	82.23 %
Részvények	0.16 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,393,000,459

Árfolyam (HUF/DB): 2.501200

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.24 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.24 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

 D150527 [HU0000520002], D141008 [HU0000520069], D141015 [HU0000519681], D140806 [HU0000519608],  
 MNB140813 [HU0000625207]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,616,693,913

Árfolyam (HUF/DB): 5.852444

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	14.28 %
Egyéb kötvények	0.33 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	46.57 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.92 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.68 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.93 %
Részvények	32.63 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.34 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 122%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 13,612,096,807

Árfolyam (HUF/DB): 3.978412

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	59.32 %
Egyéb kötvények	1.81 %
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	0.90 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.86 %
Magyar államkötvények	34.29 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.14 %
Vállalati kötvények	1.96 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D141126 [HU0000519780]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 105%

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 64,769,647,862

Árfolyam (HUF/DB): 2.131527

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	93.46 %
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)	6.51 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.22 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.19 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D141008 [HU0000520069], D140924 [HU0000520044], D140813 [HU0000519970], D140910 [HU0000520028], MNB140813 [HU0000625207]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 106%

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

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

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

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



# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. július 31.

## Piaci környezet

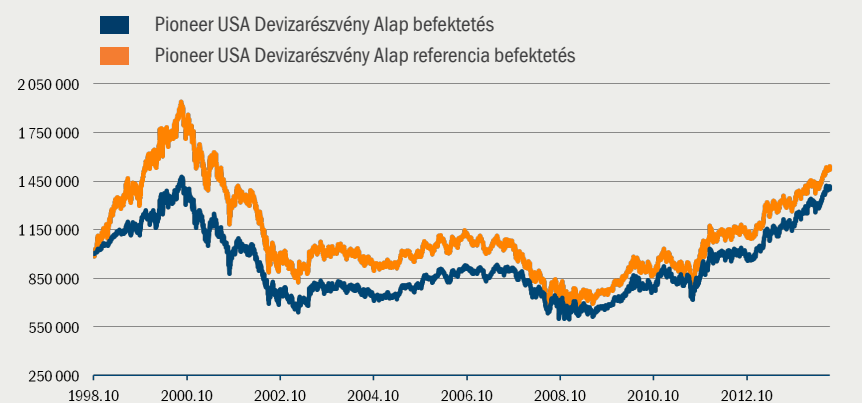
A július nem telt túl kellemesen az amerikai részvény piacokon, a hónap eleje enyhe korrekcióval indult, ami annak köszönhető, hogy a piac korábbi időpontra várja a kamatemelést. Az igazi feketelevelet azonban csak a hónap utolsó napján szolgálták fel, amikor az amerikai részvények a világ tőzsdéivel együtt esni kezdtek. A kedvezőtlen hangulat többek között az orosz-ukrán feszültségeknek, az argentin csődhelyzetnek, a portugál Espirito Santo csődjének, valamint a gázai és az iraki helyzet fokozódásának volt köszönhető. Az S&P500 1,5%-os eséssel zárta a hónapot, miközben a kisebb papírokat tömörítő Russel 2000 6,1%-ot veszített az értékéből. A forint gyengült a dollárral szemben, így a forintosított hozamok kedvezőbbben alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkeneredmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvény piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 500, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.07.31-én:** 5 402 381 636 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.07.31-én**  
A sorozat: 1,399430 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,44%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,41%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,43%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.07.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.07.31
Nyílt végű alap befektetési jegye	5 087 911 435 Ft
Egyéb eszközök**	314 470 201 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 402 381 636 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

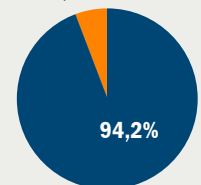
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>11,71%</b> <b>10,24%</b>
12 hónap*	<b>17,70%</b> <b>14,06%</b>
2 évre**	<b>17,59%</b> <b>14,83%</b>
3 évre**	<b>18,57%</b> <b>18,43%</b>
4 évre**	<b>14,93%</b> <b>13,48%</b>
5 évre**	<b>16,02%</b> <b>15,16%</b>
Indulástól**	<b>2,15%</b> <b>4,86%</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.

5,8%



kerekített értékek

## A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,64%
MICROSOFT	3,09%
GILEAD SCI.	2,09%
THERMO FISHER SCI.	1,56%
MASTERCARD	1,55%
CVS CAREMARK	1,53%
UNITED TECH.	1,51%
ALLERGAN	1,43%
3M	1,37%
CELGENE	1,35%

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

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2014. július 31.

## Piaci környezet

Az európai vezető tőzsdék júliusban enyhe korrekcióval indítottak, majd a hónap végén kezdtek el igazán esni. A kedvezőtlen hangulat többek között az orosz-ukrán feszültségeknek, a portugál Espírito Santo bank csődjének, a kedvezőtlen makro adatoknak, a gázai és az iraki helyzet fokozódásának, valamint az argentin csődhelyzetnek köszönhető. Az európai tőzsdék közül a portugál esett a leginkább (12%-ot), de a többi perifériás és core piacot sem kímélték az eladók, a német DAX Index például 4,3%-ot esett. Kedvezőbben a skandináv tőzsdék teljesítettek, és az angol FTSE is 0,8%-os emelkedéssel zárta a hónapot. A forint gyengült az euróval szemben, így a forintotított hozamok kedvezőbben alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

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

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

→ **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap

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

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

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

→ **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.07.31-én:** 5 419 292 377 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.07.31-én**  
**A sorozat:** 1,621509 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,90%

→ **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,62%

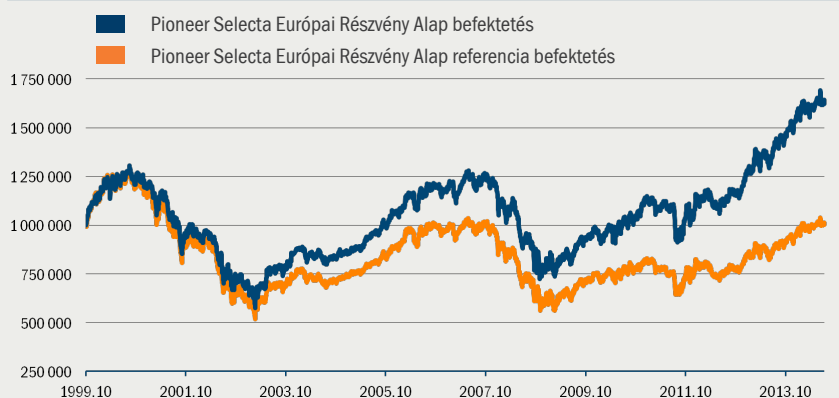
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,29%

→ **Kockázati szint:** magas

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

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.07.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.07.31
Magyar állampapír	174 044 500 Ft
Külföldi vállalati kötvény	1 303 492 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	5 024 494 081 Ft
Egyéb eszközök**	219 450 304 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 419 292 377 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

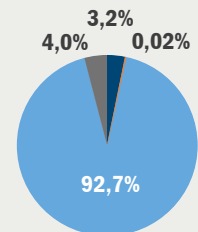
## Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	5,41%	5,93%
12 hónap*	15,52%	13,08%
2 évre**	20,09%	14,76%
3 évre**	14,25%	10,17%
4 évre**	12,01%	6,62%
5 évre**	13,21%	8,30%
Indulástól**	3,32%	2,22%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

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



kerekített értékek

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

Nagy-Britannia	25,61%
Franciaország	18,41%
Németország	15,35%
Svájc	9,45%
Olaszország	5,81%
Spanyolország	5,14%
Svédország	4,32%
Írország	3,18%
Dánia	3,15%
Hollandia	2,09%

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

### Piaci környezet

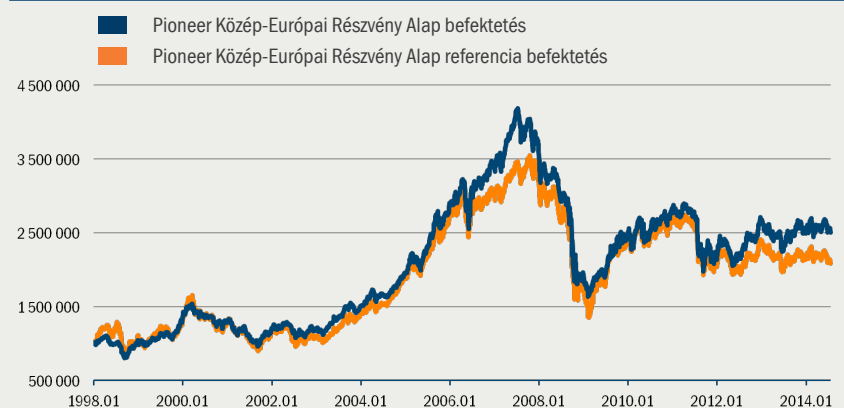
A közép-európai részvények az európai indexekhez hasonlóan negatív teljesítményt nyújtottak júliusban, a CETOP20-as index 4,4%-ot csökkent. A kedvezőtlen hangulat többek között az orosz-ukrán feszültségeknek, a portugál Espírito Santo bank csődjének, a kedvezőtlen makro adatoknak, a gázai és az iraki helyzet fokozódásának, valamint az argentin csődhelyzetnek volt köszönhető. A magyar papírok a lemaradók taborát erősítették. A Richter a kedvezőtlen gyorsjelentése mellett az orosz-ukrán problémák következtében is esett, összességében 11,3%-ot. A jelentős orosz kitettséggel rendelkező Krka 5%-os mínuszban zárta a hónapot. Az OTP a nemzetközi kockázatkörül és forintgyengülés mellett a devizahiteles mentőcsoport egyre kedvezőtlenebb végkimenetel miatt 6,3%-ot veszített az értékéből. A kedvezőtlen nemzetközi hírekre a többi közép európai pénzügyi vállalat is esett. A biztosító cégek árfolyama valamivel kedvezőbben alakult, az indexet felültejtették a viszonylag biztonságosabb Komerční és Pekao Bankkal egyetemben. Az Erste azonban több mint 15%-ot zuhan és a PKO Bank is -4,8%-on zárta. A MOL is 6,2%-ot esett, amit a horvát kormány nem szűnő politikai nyomásának, de leginkább az iraki biztonsági kockázatok növekedésének köszönhet. A régiós kockázatok emelkedésének köszönhetően az orosz olajra építő PKN árfolyama 9%-ot csökkent. A kedvezően teljesített viszont a Magyar Telekom a felvásárlási pletyka életben maradásával és a KGHM a kedvező kínai teljesítmény nyomán. Az alapkezelő a hónap során növelte az Erste kitettségét.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.07.31-én:** 4 469 029 770 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.07.31-én**
- A sorozat:** 7,170364 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,94%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,78%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 18,35%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.07.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

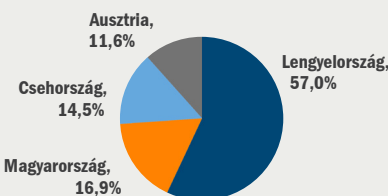
	2014.07.31
Magyar állampapír	473 056 180 Ft
Magyar részvények	688 709 141 Ft
Külföldi részvények	2 912 902 333 Ft
Egyéb eszközök**	394 362 116 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 469 029 770 Ft</b>

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

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	0,08%	-2,54%
12 hónap*	4,42%	-0,30%
2 évre**	6,33%	1,86%
3 évre**	-2,23%	-6,59%
4 évre**	-1,21%	-4,69%
5 évre**	3,35%	0,21%
Indulástól**	5,71%	6,73%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

### Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



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

### Az 5 legnagyobb súlyú részvény

PZU	15,15%
BANK PKO	12,49%
ERSTE	10,57%
Bank Peakao	9,43%
KGHM	9,04%

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

# Pioneer Aranyárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. július 31.

## Piaci környezet

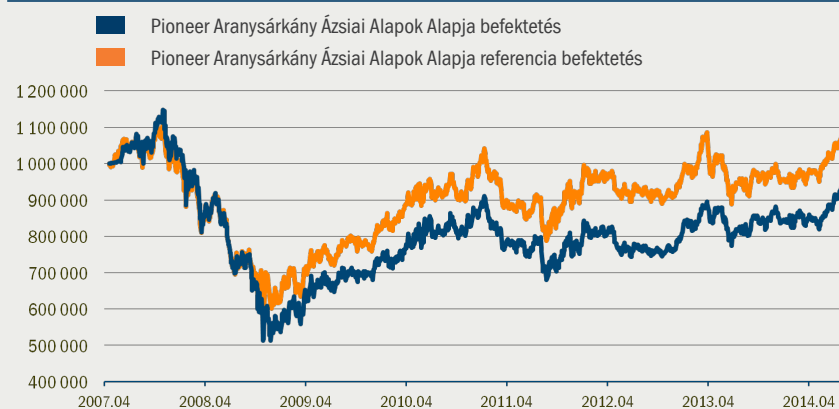
Júliusban a távol keleti részvények jól teljesítettek. Ezeket kevésbé érintették az orosz-ukrán és a közel-keleti geopolitikai kockázatok, illetve a portugál bankszökés is mérsékelt hatással volt rájuk. Ráadásul a július 31-ei globális esés és az eltérő időzónák miatt a távol keleti tőzsdékre csak augusztus elsején gyűrűzött be, és ekkor is csak enyhébb hatással. A kedvező kínai adatok felfelé hajtották a régiós részvényeket: a kínai Shanghai Composit és a hongkongi Hang Seng mutatták a legnagyobb emelkedést (7,5%-ot és 6,8%-ot). A kedvező kínai hangulatban a nyersanyag exportőr Ausztrália 4,4%-ot emelkedett, és a régió többi tőzsdéje is kedvezően teljesített. Viszonylag gyenge volt az indiai (+1,9%), a thai (+0,7%) és a fülöp-szigeteki (+0,3%) részvények hozama, miközben a maláj és a tajvani részvények enyhén csökkentek (-0,6% és -0,8%). A forint az összes ázsiai devizával szemben gyengült, így a forintosított hozamok kedvezőbben alakultak. Az alapkezelő a hónap során semlegesre zárta az indiai kitettséget és csökkentette a kínai piacok felül súlyozását.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.07.31-én:** 1 423 080 610 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.07.31-én**  
A sorozat: 0,943243 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanom:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,52%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,21%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 13,87%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2013	3,00%
2012	3,07%
2011	3,00%
2010	2,16%
2009	2,16%
2008	2,16%

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.07.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.07.31
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 388 413 685 Ft
Egyéb eszközök**	34 666 925 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 423 080 610 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

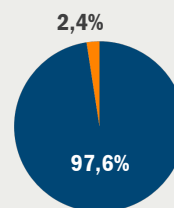
Hozam adatok	Referencia
2014.07.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>11,49%</b> <b>13,29%</b>
12 hónap*	<b>16,44%</b> <b>14,90%</b>
2 évre**	<b>10,88%</b> <b>8,37%</b>
3 évre**	<b>5,98%</b> <b>6,21%</b>
4 évre**	<b>3,71%</b> <b>4,09%</b>
5 évre**	<b>6,36%</b> <b>7,17%</b>
Indulástól**	<b>-0,80%</b> <b>3,30%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
2014.07.31	Alap befektetés
2013	<b>4,34%</b> <b>-1,04%</b>
2012	<b>2,43%</b> <b>2,53%</b>
2011	<b>-10,35%</b> <b>-6,08%</b>
2010	<b>19,60%</b> <b>23,11%</b>
2009	<b>36,39%</b> <b>30,58%</b>
2008	<b>-47,88%</b> <b>-37,01%</b>
2007*	<b>3,83%</b> <b>-0,35%</b>

\*Az alap indulásának éve

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutató 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 5 súlyok\*

Kína	<b>23,21%</b>
Korea	<b>20,37%</b>
Japán	<b>12,35%</b>
Hong Kong	<b>10,46%</b>
India	<b>9,17%</b>

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

### Piaci környezet

Július során a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban hosszú átlagos hátralévő futamidőt (duration-t) tartottunk a vonatkozó benchmarkhoz képest. Majd a kamatvágási ciklus végével csökkentettük az alap duration-jét. Az alap a magyar devizakötvény pozícióját folyamatosan tartotta az elmúlt időszakban. Ezeket a papírokat forintra visszafedezve hozamelőny érhető el. A fiskális mutatók és az ország nettó finanszírozási képessége nemzetközi összehasonlításban továbbra is jónak mondhatóak. A magyar folyó fizetési mérleg többlete relatív biztonságot nyújt egy esetleges feltörekvő-piaci gyengülés esetén. A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

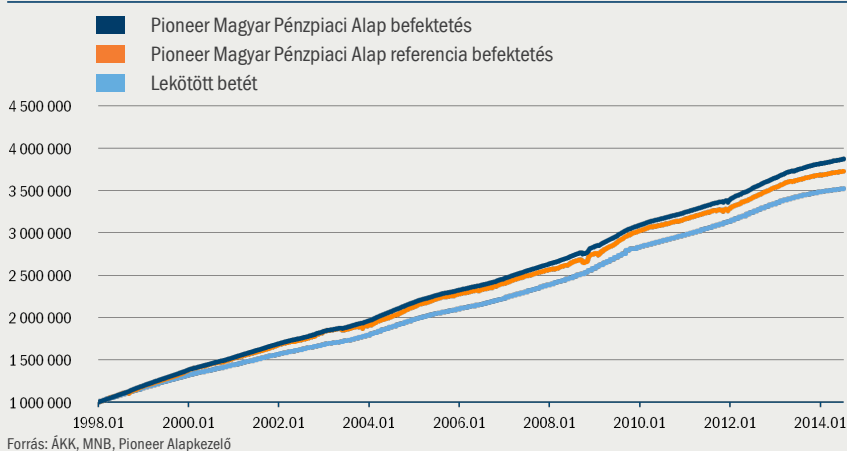
### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.07.31-én:** 95 199 672 883 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.07.31-én**
- **A sorozat:** 3,873366 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,04%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,03%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,65%
- **Kockázati szint:** mérsékelt
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.07.31-ig

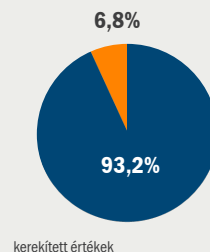


### A portfólió összetétele\*

	2014.07.31
Magyar állampapír	88 692 019 732 Ft
Egyéb eszközök**	6 507 653 151 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>95 199 672 883 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -139 044 200 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	<b>0,71%</b>	2013	<b>4,37%</b>
6 hónap*	<b>1,48%</b>	2012	<b>7,49%</b>
12 hónap*	<b>3,27%</b>	2011	<b>4,08%</b>
2 évre**	<b>4,70%</b>	2010	<b>4,53%</b>
3 évre**	<b>5,20%</b>	2009	<b>9,74%</b>
4 évre**	<b>5,13%</b>	2008	<b>7,42%</b>
5 évre**	<b>5,42%</b>	2007	<b>6,67%</b>
Indulástól**	<b>8,54%</b>	2006	<b>5,59%</b>
		2005	<b>7,28%</b>
		2004	<b>11,11%</b>
			<b>11,04%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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

## Piaci környezet

Júliusban több lépésben csökkentettük az alap átlagos hátralévő futamidejét, és rövid pozíciót építettünk ki. A benchmarknál alacsonyabb átlagos hátralévő futamidőt stratégiaileg tartani kívánjuk a magyar kamatvágási ciklus végeztével. A hosszú állampapírokat továbbra is felül súlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítottunk a 3- és 10-éves görbeszegmens között. A hazai devizás magyar államkötvények hozamai jobban emelkedtek az elmúlt időszakban, mint a hosszú dollárban denominált magyar papírok, ami pozitívan érintette az alap teljesítményét. A jelenlegi szinteken továbbra is drágának tartjuk a hosszú magyar állampapírokat. Vételeket és duration hosszabbítást csak magasabb hozamszinteken tervezünk. Alacsonyabb szintekről hosszú eurhuf pozíció kiépítését tervezzük az alapba.

## Alapinformációk

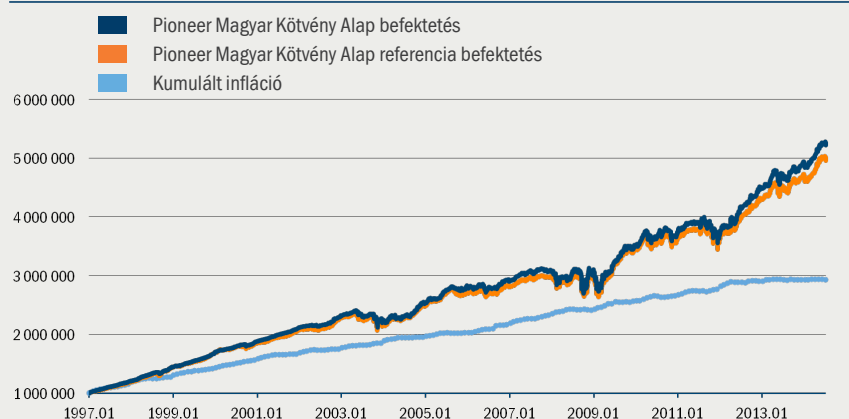
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel 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.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.07.31-én:** 9 863 153 927 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.07.31-én**  
A sorozat: 5,220935 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,61%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,77%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 6,84%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



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

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.07.31-ig



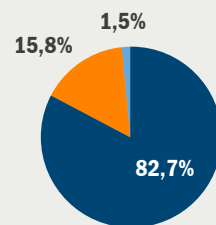
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.07.31
Magyar állampapír	8 159 850 911 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 556 511 605 Ft
Egyéb eszközök**	146 791 411 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 863 153 927 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke -90 477 437 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	7,13%	6,39%
12 hónapos*	12,45%	11,51%
2 évre**	12,21%	11,38%
3 évre**	10,26%	9,41%
4 évre**	9,20%	8,62%
5 évre**	10,04%	9,23%
Indulástól**	9,89%	10,76%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

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

## Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2023/A MÁK	13,62%
2022/A MÁK	12,22%
D150527	10,14%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	9,08%
PEMÁK 2016/Y	7,31%

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

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés

2014. július 31.

## Piaci környezet

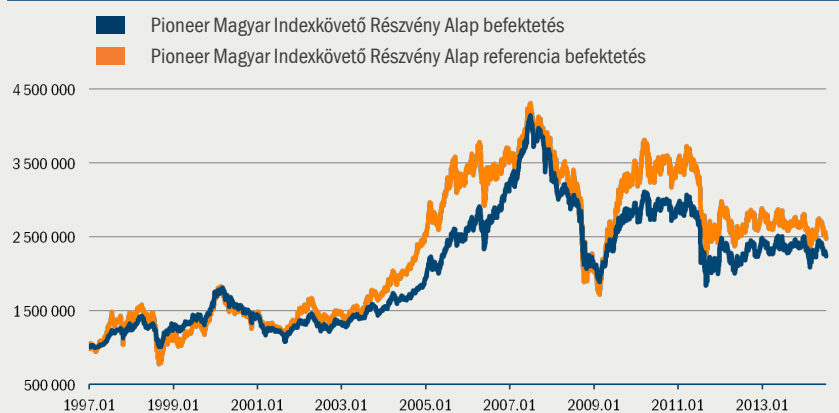
A magyar részvényindex hazai és nemzetközi okokból kifolyólag 5,8%-ot esett júliusban. A hazai részvényeknek az orosz-ukrán konfliktus ismételt kiéleződése, a portugál banksőd és a kedvezőtlen európai makro adatok ártottak legtöbbet a nemzetközi tényezők közül, de a hazai devizahiteles mentőcsomag formálódása sem segítette a hangulat javulását. A Richter a kedvezőtlen gyorsjelentése mellett az orosz-ukrán problémák következtében is esett, összességében 11,3%-ot. Az OTP a nemzetközi kockázatkerülés és forintgyengülés mellett a devizahiteles mentőcsomag egyre kedvezőtlenebb végkiemetele miatt 6,3%-ot veszített az értékéből. A MOL is zuhant 6,2%-ot, amit a horvát kormány nem szűnő politikai nyomásának, de leginkább az iraki biztonsági kockázatok növekedésének köszönhetett. A hónap során kedvezően teljesített a Magyar Telekom a felvásárlási pletyka életben maradásával. A kisebb papírok közül az FHB bank esett, az Állami Nyomda és a CIG Pannónia emelkedni tudtak. Az alapkezelő a hónap során növelte MOL kitettségét.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.07.31-én:** 1 246 183 887 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.07.31-én**
- **A sorozat:** 2,235343 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,49%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,55%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 20,89%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.07.31-ig



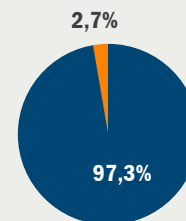
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.07.31
Magyar részvények	1 212 764 379 Ft
Egyéb eszközök**	33 419 508 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 246 183 887 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.



kerekített értékek

## Hozamاداتok 2014.07.31

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-5,95%
12 hónap*	-5,51%
2 évre**	0,31%
3 évre**	-5,43%
4 évre**	-6,48%
5 évre**	-2,49%
Indulástól**	4,70%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok Alap

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

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	31,87%
MOL	29,51%
RICHTER	19,24%
MAGYAR TELECOM	14,77%
ÁLLAMI NYOMDA	2,60%

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®

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2014.07.01 - 2014.07.31 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	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia Index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	3,07	5,393415	2 810 650 772	3,79
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80

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

## Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia „kiegyensúlyozott vegyes alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja.

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



## Kockázati Profil

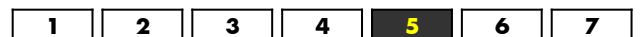
Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



## Ajánlott minimális befektetési időtáv



## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

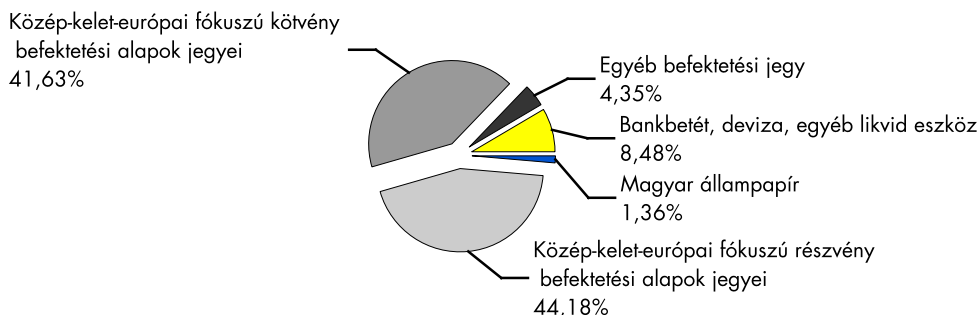
név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	18,10
SCHRODER INV	14,85
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	14,68
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	14,65
ESPA DANUBIA	12,43
PIONEER F.I AUS EAST EURO	11,10



## Piaci események

Az Egyesült Államok második negyedéves GDP adata negyedév/negyedév alapon kellemes meglepetést okozott, hiszen a mértéke 4%-os volt, míg az elemzők előrejelzése csak 3%-ról szólt. A kép ráadásul még kedvezőbbnek tűnik, hiszen az első negyedév 2,9%-os GDP visszaesését felfele korrigálták, így annak az időszaknak a csökkenése „csupán” 2,1%-os lett. Az Európai Unió gazdaságával kapcsolatban, azonban már nem ilyen rózsaszínű a kép, hiszen az EU több gazdasági szankciót is bevezetett Oroszországgal szemben, ahol a szankciók nemcsak pénzügyi szektorra korlátozódnak, hanem érintik az energiaszektor és a hadiipar is. A szankciókat Oroszország nem hagyja válaszlépések nélkül, és így ez a gazdasági villongás egyik térség gazdasági teljesítményét sem segíti. A régiós társaitól eltérően a hazai hosszabb futamidejű kötvényhozamok emelkedtek a hónap során. A hosszabb futamidejű magyar papírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 0,69%-ot esett júliusban, míg a cseh és a lengyel kötvények inkább stagnáltak, illetve kissé erősödtek. A forint újra gyengült az euróval szemben a hónap eleji 310,19-ről 312,01-ig. Az amerikai dollárral szemben még jobban gyengült a hazai fizetőeszköz, 227,13-ról 232,95-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,30 százalékról 20 bázisponttal 2,10 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet a júliusi döntésével, azonban egyúttal ki is jelentette, hogy ezzel lezárta a kamatvágások sorozatát. A magyar vonatkozású események közül az egyik legfontosabb volt, hogy elfogadták a devizahitelekkel kapcsolatos új törvényt. A jogszabálynak a hazai pénzügyi szektorra gyakorolt negatív hatását pontosan még nem lehet meghatározni, hiszen csak ősszel fogják a részletszabályokat elfogadni. Az MNB első becslése 600-900 milliárd forint körüli veszteséget valószínűsített. Bankoknak azonban még joguk van a bíróságon bizonyítani, hogy az akkori általános szerződési feltételeik nem voltak tisztességtelenek, így a pénzügyi intézetek veszteségének tényleges mértéke függ ettől a tényezőtől is. A fejlett piaci globális MSCI index 1,67%-kal esett, míg a fejlődő piaci index 1,43%-kal emelkedett a hónap során. A régiós piacok viszont kimaradtak a fejlődő piacok átlagos emelkedésből, sőt nagyobb mértékben estek, mint a fejlett piacok átlagosan. Európában tekintve a CETOP20 index 5,69%-ot csökkent. A lengyel tőzsde (WIG20) 3,65%-ot, a cseh piac (PX index) 5,20%-ot, míg a hazai tőzsde 5,83%-ot esett. A török piac (XU100) 4,67%-kal tudott erősödni. Az orosz tőzsdét viselték meg (érthető módon) a legjobban a fent már megemlített szankciók, hiszen az RTSI index dollárban számolva 10,74%-kal csökkent.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	11,40%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2014.07.01 - 2014.07.31 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	1,21	1,720596	8 267 293 356
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

## Kiegészítő Információk

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

## 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
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

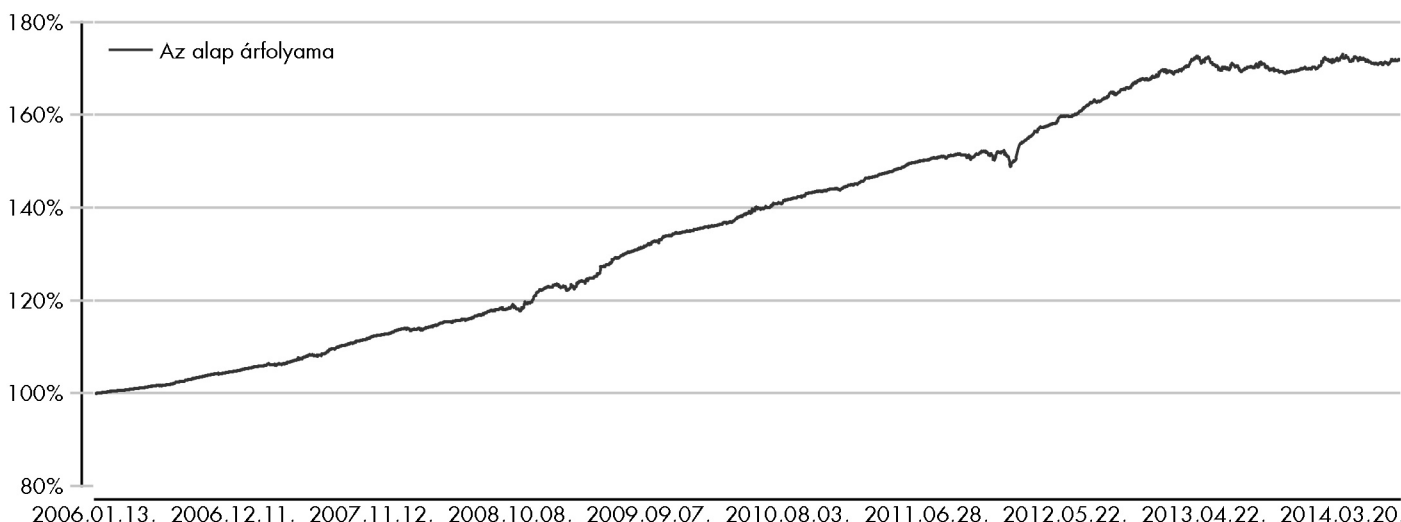
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MNB140813	33,24
MNB140806	15,72

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Nemzeti Bank	48,96
OTP Bank Nyrt.	19,37

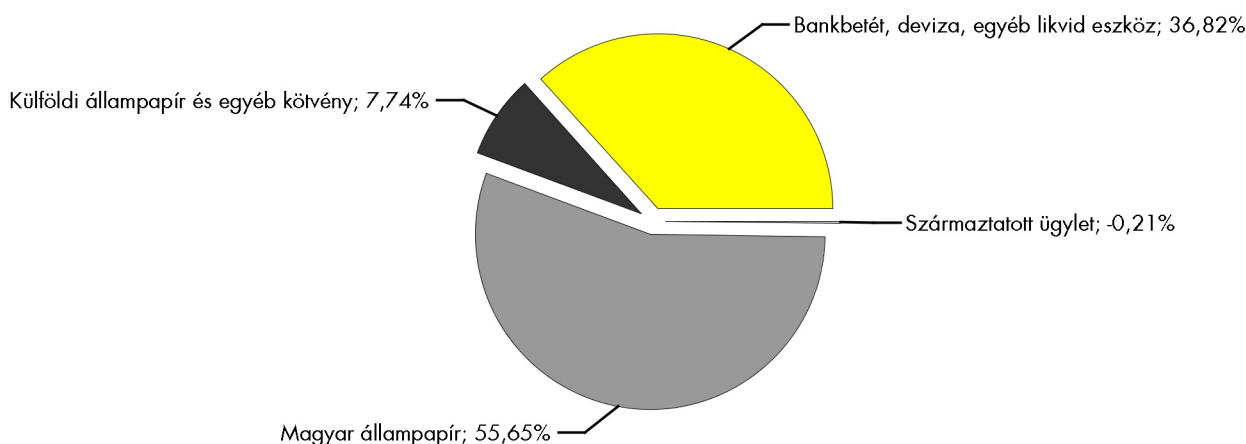
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Július legvégén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris tanácsa újfent csökkentette a havonta vásárolt kötvénymennyiséget, az új mérték 25 milliárd dollár lett, ami augusztus elsején lépett életbe. A várhatóan október legvégén leállított program kifuttatásnak eredményeként azt várja az alapot kezelő menedzser, hogy a tőzsdék és a kockázatos kötvények piacán először megnövekszik a volatilitás, majd őszi környékén korrekciók, kisebb, de akár nagyobb áresések történhetnek. Ezt a várakozást persze árnyalja majd az addig megjelenő makroadatok értékei, amelyek mostanában inkább pozitívan hatottak, és folytatódó amerikai konjunktúrát mutatnak. Az európai makrostatisztikák júliusban megjelent értékeinek fényében azonban megint lassuló, recesszióba süllyedéssel küzdő EU-s gazdaságról beszélhetünk. Mivel a részvénypiacok árazása – az alapot kezelő menedzser véleménye szerint – erősen elszakadt a mögöttes fundamentumoktól, illetve megnöttek a lefele mutató gazdasági és piaci kockázatok, ezért az Alap jelenleg fejlett és fejlődő részvényindexekre szóló eladási (short) futures pozíciókat tart, amelyek ezen tőzsdeindexek áremelkedése esetén negatív, az árak csökkenése esetén pozitív hozamot eredményezhetnek az Alap, illetve a befektetői számára. A befektetett tőke túlnyomó része igen alacsony kockázatú, igen rövid futamidejű likviditási papírokban (MNB kététes), (magyar állami) diszkontkincstárjegyekben, illetve betétekben van elhelyezve. Ezen termékek várható hozama nagyon alacsony. Az alap aggregált kamatérzékenysége az elmúlt időszakban tovább csökkent, sőt a származtatott eszközök használatával jelenleg negatív tartományba csúszott. Ez az jelenti, hogy - ideális esetben – amennyiben a piaci kamatok emelkednek, akkor ez nem veszteséget, hanem nyereséget eredményezne a portfólió számára. A pénzügyi eszközök (részvények és kötvények) igen nyomott várható (előretekintő) hozamokkal forognak, a piaci várakozás és a pozícionáltság folyamatosan optimista. A múltban az ilyen konstellációk határozottan nagy veszteségeket róttak a befektetőkre. Az alapot továbbra is legalább egy éves időtávra ajánljuk.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	1,09%
Nettó összesített kockázati kitétség	126,66%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

## Havi Jelentés

a **2014.07.01 - 2014.07.31** 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 2014.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	7,19	3,915089	5 094 625 551	7,25
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	13,44

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

### Kiegészítő Információk

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

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

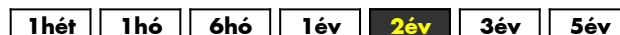


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2016/D Magyar Államkötvény	22,92
2018/A Magyar Államkötvény	19,49
REP OF HUNGARY 5.75 USD	13,64

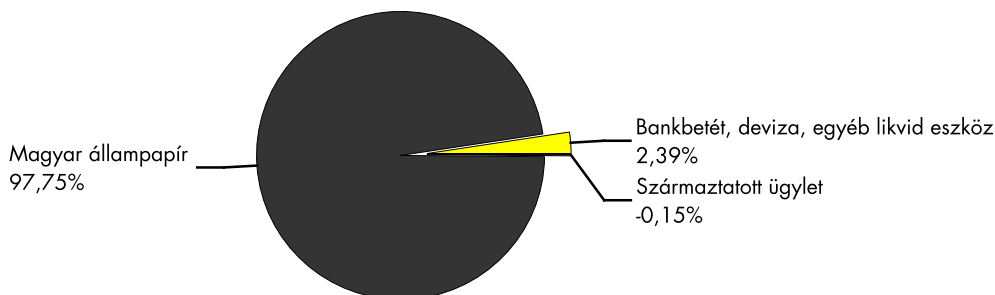
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	89,91

## Piaci események

A hazai kötvénypiacra továbbra is jelentős hatással bírnak a külső kockázati faktorok: a globális likviditásbőség és konjunktúra alakulása, az amerikai kamatemelési várakozások alakulása, és az Oroszországgal kapcsolatos EU szankciók mértéke. A magyar vonatkozású események közül az egyik legfontosabb volt, hogy elfogadták a devizahitelekkel kapcsolatos új törvényt. A jogszabálynak a hazai pénzügyi szektorra gyakorolt negatív hatását pontosan még nem lehet meghatározni, hiszen csak ősszel fogják a részletszabályokat elfogadni. Az MNB első becslése 600-900 milliárd forint körüli veszteséget valószínűsített. Bankoknak azonban még joguk van a bíróságon bizonyítani, hogy az akkori általános szerződési feltételeik nem voltak tisztességtelenek, így a pénzügyintézetek veszteségének tényleges mértéke függ ettől a tényezőtől is. Az MNB júliusban a várakozásokat meghaladó mértékben, 20 bázisponttal csökkentette a jegybanki alapkamatot, aminek az új mértéke 2,10% lett. Egyúttal kijelentették, hogy ezzel a kamatsökkentési ciklus véget ért. A jegybank Monetáris Tanácsa 2012 augusztusában kezdte meg a kamatvágások sorozatát és azóta minden kamatdöntő ülésen a csökkentés mellett döntött. A hazai kötvénypiac teljesítménye az eddigi szárnyalást követően júliusban megtorpant. A hosszabb futamidejű magyar állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index teljesítménye januári hónapot követően először lett negatív teljesítményű újra. A gyengeség inkább csak a hosszabb futamidejű papíroknál volt érzékelhető, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index tovább emelkedett. A forint a hónap során ismét gyengült, az euróval szemben 310,19-es szintről 312,01-es szintre, míg az amerikai dollárral szemben még ennél is nagyobb mértékben: 227,13-ról 232,95-re változott a kurszus.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	6,28%
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.**



## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,11	1,676142	49 079 507 434	1,54
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

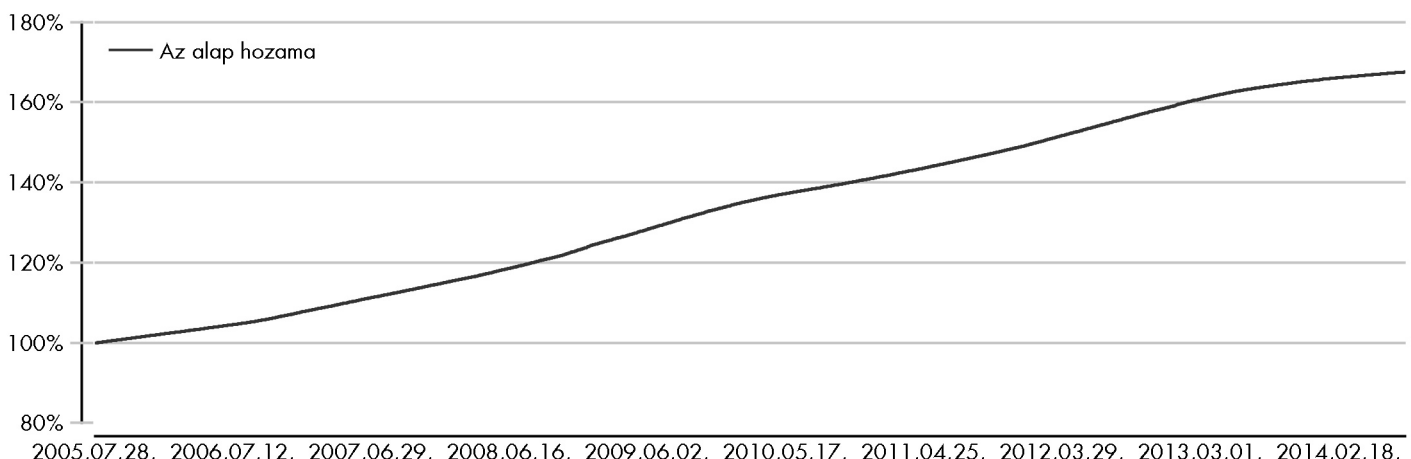
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAC betét	10,85

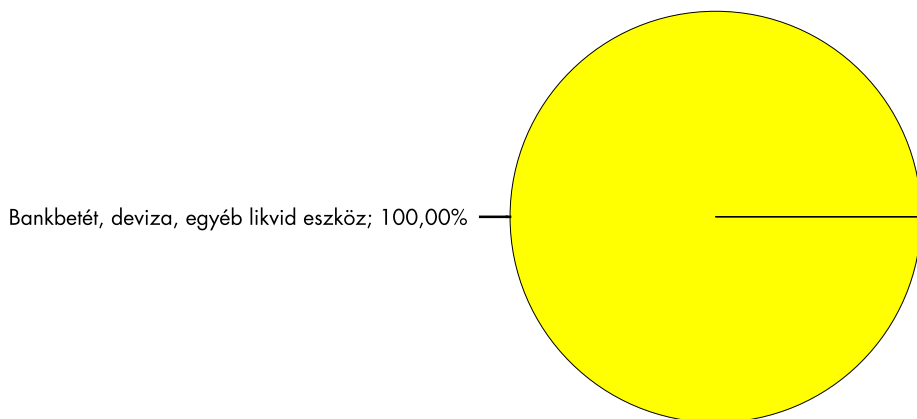
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	92,62

## Piaci események

A hazai kötvénypiacra továbbra is jelentős hatással bírnak a külső kockázati faktorok: a globális likviditásbőség és konjunktúra alakulása, az amerikai kamatemelési várakozások alakulása, és az Oroszországgal kapcsolatos EU szankciók mértéke. A magyar vonatkozású események közül az egyik legfontosabb volt, hogy elfogadták a devizahitelekkel kapcsolatos új törvényt. A jogszabálynak a hazai pénzügyi szektorra gyakorolt negatív hatását pontosan még nem lehet meghatározni, hiszen csak összel fogják a részletszabályokat elfogadni. Az MNB első becslése 600-900 milliárd forint körüli veszteséget valószínűsített. Bankoknak azonban még joguk van a bíróságon bizonyítani, hogy az akkori általános szerződési feltételeik nem voltak tisztességtelenek, így a pénzügyintézetek veszteségének tényleges mértéke függ ettől a tényezőtől is. Az MNB júliusban a várakozásokat meghaladó mértékben, 20 bázisponttal csökkentette a jegybanki alapkamatot, aminek az új mértéke 2,10% lett. Egyúttal kijelentették, hogy ezzel a kamatcsökkentési ciklus véget ért. A jegybank Monetáris Tanácsa 2012 augusztusában kezdte meg a kamatvágások sorozatát és azóta minden kamatdöntő ülésen a csökkentés mellett döntött. A hazai kötvénypiac teljesítménye az eddigi szárnyalást követően júliusban megtorpant. A hosszabb futamidejű magyar állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index teljesítménye januári hónapot követően először lett negatív teljesítményű újra. A gyengeség inkább csak a hosszabb futamidejű papíroknál volt érzékelhető, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index tovább emelkedett. A forint a hónap során ismét gyengült, az euróval szemben 310,19-es szintről 312,01-es szintre, míg az amerikai dollárral szemben még ennél is nagyobb mértékben: 227,13-ról 232,95-re változott a kurzus. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap júliusi havi hozamvédelmi szintje éves 0,70% volt, ami augusztusra vonatkozóan éves 0,50%-ra módosult.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,24%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a 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	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2014. máj. 5-ig: 85% MSCI World Free Index + 15% RMAX 2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	13,93	2,928475	1 849 098 247	10,10
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01

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

## Kiegészítő Információk

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

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



## Stratégia

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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat                      Magasabb kockázat

←

Tipikusan alacsonyabb hozam                      Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

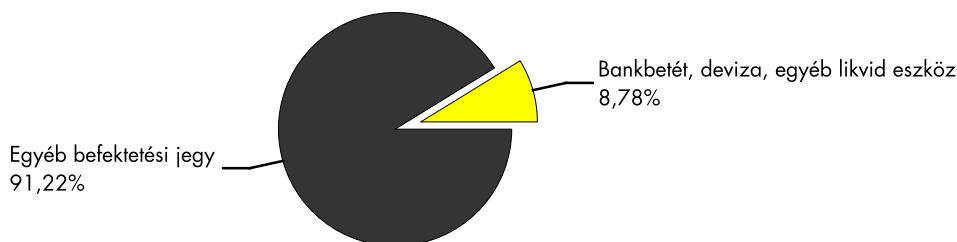
név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	91,22



## Piaci események

Július legvégén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris tanácsa újfent csökkentette a havonta vásárolt kötvénymennyiséget, az új mérték 25 milliárd dollár lett, ami augusztus elsején lépett életbe. A várhatóan október legvégén leállított program kifuttatásának eredményeként azt várja az alapot kezelő menedzser, hogy a tőzsdék és a kockázatos kötvények piacán először megnövekszik a volatilitás, majd ős környékén korrekciók, kisebb, de akár nagyobb áresések történhetnek. Ezt a várakozást persze árnyalja majd az addig megjelenő makroadatokat értékei, amelyek mostanában inkább pozitívan hatottak, és folytatódó amerikai konjunktúrát mutatnak. Az európai makrostatisztikák júliusban megjelent értékeinek fényében azonban megint lassuló, recesszióba süllyedéssel küzdő EU-s gazdaságról beszélhetünk. Feltehetően nem tesz jót az európai növekedésnek a lassan, lépésről lépésre kibontakozó transzatlanti-orosz kereskedelmi háború kékét mutató politikai és gazdasági elmérgesedés. Az Egyesült Államok, majd vonakodva az EU is szankciókat léptetett életbe az orosz vezetéssel és a vállalatokkal szemben. Mind az orosz deviza, a rubel, mind az orosz kötvény- és részvénypiac eséssel reagált, tőkekiáramlás indult meg az orosz eszközökből. A prominens portugál bankház, az Espirito Santo csődje megmutatta, hogy korántsem fejeződött be az európai bankválság. Figyelemre méltó veszjelzés lehet, hogy miközben (még) a tőzsdék menetelnek, a kockázatosabb „bóvlikötvények”, illetve a kis kapitalizációjú cégek papírjai esnek, vagyis alulteljesítik a „fősodorbelti” indexeket. Az ilyen szituáció jellemzően korrekciók előtt jelenik meg, és az eseményt negatív divergenciának hívják. Forintban tekintve a német DAX esett 3,77%-ot, míg az S&P 500 képes volt pozitív hónapot maga mögött tudni (+1,02%). Az európai tőzsdék jellemzően csökkentek: CAC40 (francia) -3,43%, FTSEMIB (olasz) -2,78%, AEX (holland) -1,57%, stb. Az USA részvénypiacai ezzel szemben jobban tartották magukat: NDX (technológiai szektor) +3,71%, Russell 2000 index (kis kapitalizációjúak) -0,70%. A globális MSCI World index alig változott júliusban: +0,85%. Júliusban a forint ismét gyengült, az euró árfolyama hónap eleji 310,19-ről 312,01-re lépett. A legerősebb pont 307,23-nál, a havi leggyengébb érték pedig 312,04 volt. Az amerikai dollár hasonlóan erős volt, 227,13-ról 232,95-re változott a „zöldhasú”. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 20 bázispontos vágással 2,10 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet július 22-én, és bejelentette, hogy befejezte a kamatvágási ciklust.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	12,29%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## A világ főbb tőzsdeindexei\*

	2014.06.30	2014.07.31	változás
DOW	16826,6	16563,3	-1,56%
S&P500	1960,23	1930,67	-1,51%
NASDAQ	4408,178	4369,773	-0,87%
FTSE	6743,94	6730,11	-0,21%
DAX	9833,07	9407,48	-4,33%
NIKKEI225	15162,1	15620,77	3,03%

\*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 átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.07.01 - 2014.07.31 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,62	3,701660	52 658 022 494	2,33
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10

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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

**1** 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó **6hó** 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

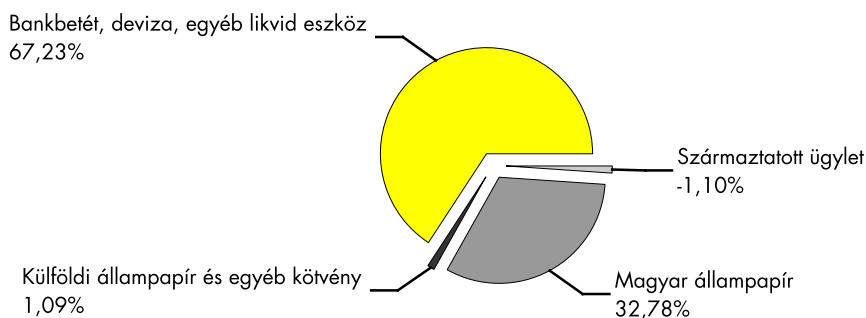
név	arány (%)
-----	-----------

Magyar Állam	26,14
OTP Bank Nyrt.	19,86
MKB Bank Zrt.	16,25
Erste Bank Hungary Zrt.	13,05

## Piaci események

A hazai kötvénypiacra továbbra is jelentős hatással bírnak a külső kockázati faktorok: a globális likviditásbőség és konjunktúra alakulása, az amerikai kamatemelési várakozások alakulása, és az Oroszországgal kapcsolatos EU szankciók mértéke. A magyar vonatkozású események közül az egyik legfontosabb volt, hogy elfogadták a devizahitelekkel kapcsolatos új törvényt. A jogszabálynak a hazai pénzügyi szektorra gyakorolt negatív hatását pontosan még nem lehet meghatározni, hiszen csak ősszel fogják a részletszabályokat elfogadni. Az MNB első becslése 600-900 milliárd forint körüli veszteséget valószínűsített. Bankoknak azonban még joguk van a bíróságon bizonyítani, hogy az akkori általános szerződési feltételeik nem voltak tisztességtelenek, így a pénzügyintézetek veszteségének tényleges mértéke függ ettől a tényezőtől is. Az MNB júliusban a várakozásokat meghaladó mértékben, 20 bázisponttal csökkentette a jegybanki alapkamatot, aminek az új mértéke 2,10% lett. Egyúttal kijelentették, hogy ezzel a kamatsökkentési ciklus véget ért. A jegybank Monetáris Tanácsa 2012 augusztusában kezdte meg a kamatvágások sorozatát és azóta minden kamatdöntő ülésen a csökkentés mellett döntött. A hazai kötvénypiac teljesítménye az eddigi szárnyalást követően júliusban megtorpant. A hosszabb futamidejű magyar állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index teljesítménye januári hónapot követően először lett negatív teljesítményű újra. A gyengeség inkább csak a hosszabb futamidejű papíroknál volt érzékelhető, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index tovább emelkedett. A forint a hónap során ismét gyengült, az euróval szemben 310,19-es szintről 312,01-es szintre, míg az amerikai dollárral szemben még ennél is nagyobb mértékben: 227,13-ról 232,95-re változott a kurszus.

## 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	0,36%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Likviditási Alap

## Havi Jelentés

a **2014.07.01 - 2014.07.31** 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 árfolyamingadozásoktól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,74	2,169014	16 469 317 758	1,54
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	12,10

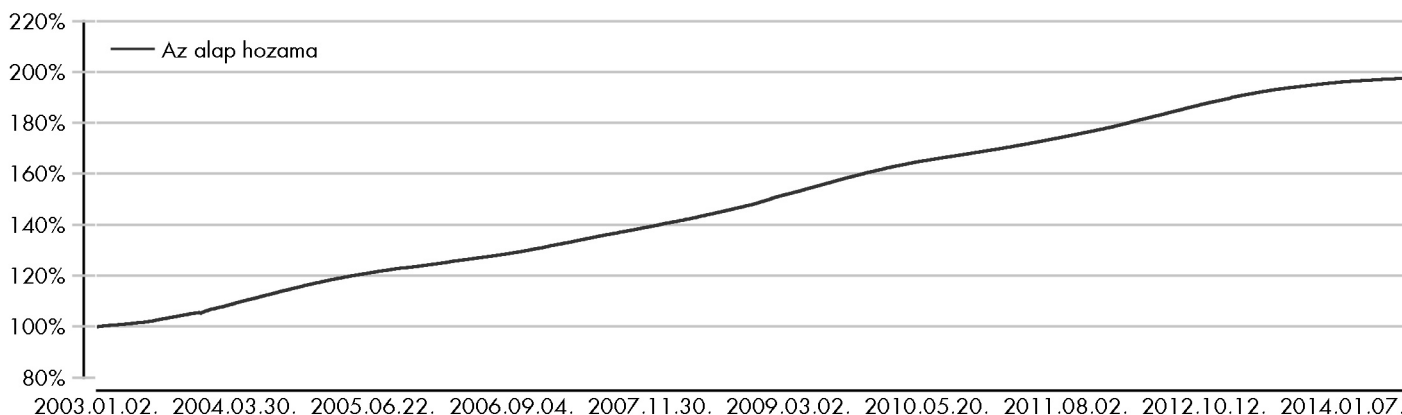
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

### Kiegészítő Információk

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

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

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



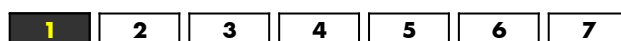
### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

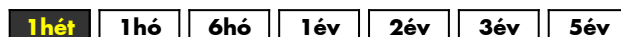


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



#### Ajánlott minimális befektetési időtáv



#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	15,19
HUF betét	12,22

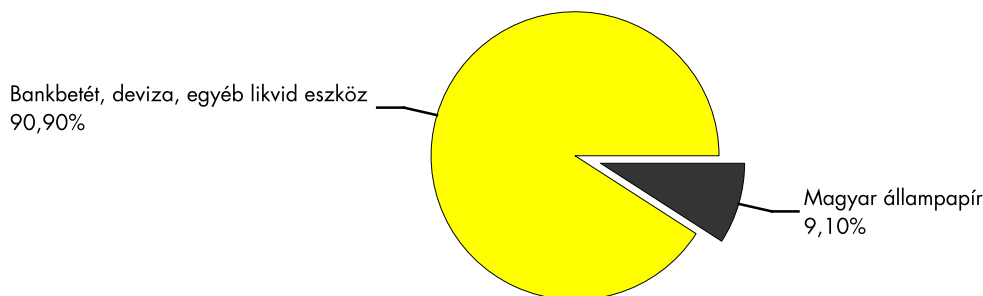
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	44,25
Raiffeisen Bank Zrt.	21,30
MKB Bank Zrt.	16,75

## Piaci események

A hazai kötvénypiacra továbbra is jelentős hatással bírnak a külső kockázati faktorok: a globális likviditásbőség és konjunktúra alakulása, az amerikai kamatemelési várakozások alakulása, és az Oroszországgal kapcsolatos EU szankciók mértéke. A magyar vonatkozású események közül az egyik legfontosabb volt, hogy elfogadták a devizahitelekkel kapcsolatos új törvényt. A jogszabálynak a hazai pénzügyi szektorra gyakorolt negatív hatását pontosan még nem lehet meghatározni, hiszen csak ősszel fogják a részletszabályokat elfogadni. Az MNB első becslése 600-900 milliárd forint körüli veszteséget valószínűsített. Bankoknak azonban még joguk van a bíróságon bizonyítani, hogy az akkori általános szerződési feltételeik nem voltak tisztességtelenek, így a pénzügyintézetek veszteségének tényleges mértéke függ ettől a tényezőtől is. Az MNB júliusban a várakozásokat meghaladó mértékben, 20 bázisponttal csökkentette a jegybanki alapkamatot, aminek az új mértéke 2,10% lett. Egyúttal kijelentették, hogy ezzel a kamatsökkentési ciklus véget ért. A jegybank Monetáris Tanácsa 2012 augusztusában kezdte meg a kamatvágások sorozatát és azóta minden kamatdöntő ülésen a csökkentés mellett döntött. A hazai kötvénypiac teljesítménye az eddigi szárnyalást követően júliusban megtorpant. A hosszabb futamidejű magyar állampapírok átlagos teljesítményét leíró MAX index teljesítménye januári hónapot követően először lett negatív teljesítményű újra. A gyengeség inkább csak a hosszabb futamidejű papíroknál volt érzékelhető, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index tovább emelkedett. A forint a hónap során ismét gyengült, az euróval szemben 310,19-es szintről 312,01-es szintre, míg az amerikai dollárral szemben még ennél is nagyobb mértékben: 227,13-ról 232,95-re változott a kurzus.

## 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	0,24%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2014.07.01 - 2014.07.31** 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 mindenkorai megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,44	1,923806	1 509 672 604	-2,18
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55

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

### Kiegészítő Információk

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←----->

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

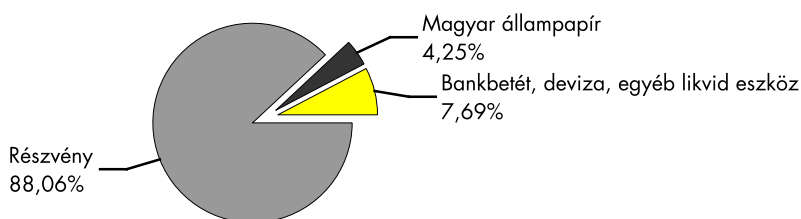
### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Richter Gedeon Nyrt.	8,74
OTP Bank részvény	8,37
POWSZECHNY ZAKLAD	7,48
UBEZPIECZ SA	
PKO BANK POLSKI SA	6,58
MOL részvény	6,57

## Piaci események

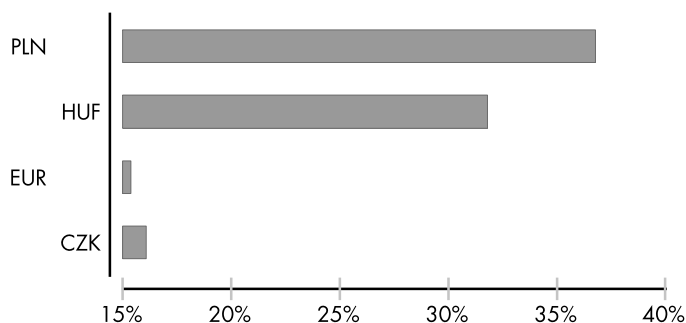
Július legvégén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris tanácsa újfent csökkentette a havonta vásárolt kötvénymennyiséget, az új mérték 25 milliárd dollár lett, ami augusztus elsején lépett életbe. A várhatóan október legvégén leállított program kifutásának eredményeként azt várja az alapot kezelő menedzser, hogy a tőzsdék és a kockázatos kötvények piacán először megnövekszik a volatilitás, majd ősz környékén korrekciók, kisebb, de akár nagyobb áresések történhetnek. Ezt a várakozást persze árnyalja majd az addig megjelenő makroadatok értékei, amelyek mostanában inkább pozitívan hatottak, és folytatódó amerikai konjunktúrát mutatnak. Az európai makrostatisztikák júliusban megjelent értékeinek fényében azonban megint lassuló, recesszióba süllyedéssel küzdő EU-s gazdaságról beszélhetünk. Feltehetően nem tesz jót az európai növekedésnek a lassan, lépésről lépésre kibontakozó transzatlanti-orosz kereskedelmi háború kényszerítő politikai és gazdasági elmérgesedés. Az Egyesült Államok, majd vonakodva az EU is szankciókat léptetett életbe az orosz vezetéssel és a vállalatokkal szemben. Mind az orosz deviza, a rubel, mind az orosz kötvény- és részvénypiac eséssel reagált, tőkekiáramlás indult meg az orosz eszközökből. A prominens portugál bankház, az Espirito Santo csődje megmutatta, hogy korántsem fejeződött be az európai bankválság. Figyelemre méltó veszjelzés lehet, hogy miközben (még) a tőzsdék menetelnek, a kockázatosabb „bóvikötvények”, illetve a kis kapitalizációjú cégek papírjai esnek, vagyis alulteljesítik a „fősodorbeli” indexeket. Az ilyen szituáció jellemzően korrekciók előtt jelenik meg, és az eseményt negatív divergenciának hívják. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index júliusban -5,13%-ot esett. A teljes régiót adták a befektetők. A lengyel tőzsde (WIG20: -3,13%) felülteljesítette a cseh piacot (PX index: -4,95%), és a BUX indexet is (-5,83%). A magyar blue-chipek a Magyar Telekom erős kivételével (+8,75%) mind estek. Nem is kicsit: az OTP (-6,28%), a MOL (-6,24%), a Richter (-11,29%) mind-mind gyengén muzsikált. Júliusban a forint ismét gyengült, az euró árfolyama hónap eleji 310,19-ről 312,01-re lépett. A legerősebb pont 307,23-nál, a havi leggyengébb érték pedig 312,04 volt. Az amerikai dollár hasonlóan erős volt, 227,13-ról 232,95-re változott a „zöldhasú”. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 20 bázispontos vágással 2,10 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet július 22-én, és bejelentette, hogy befejezte a kamatvágási ciklust.

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

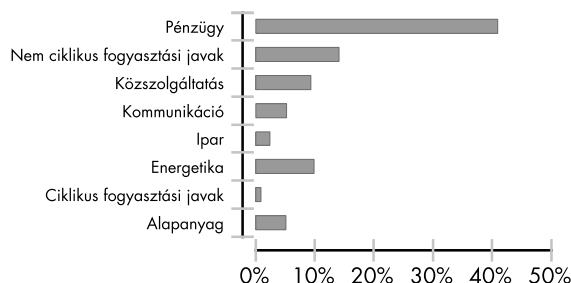


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	15,82%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2014.07.01 - 2014.07.31 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

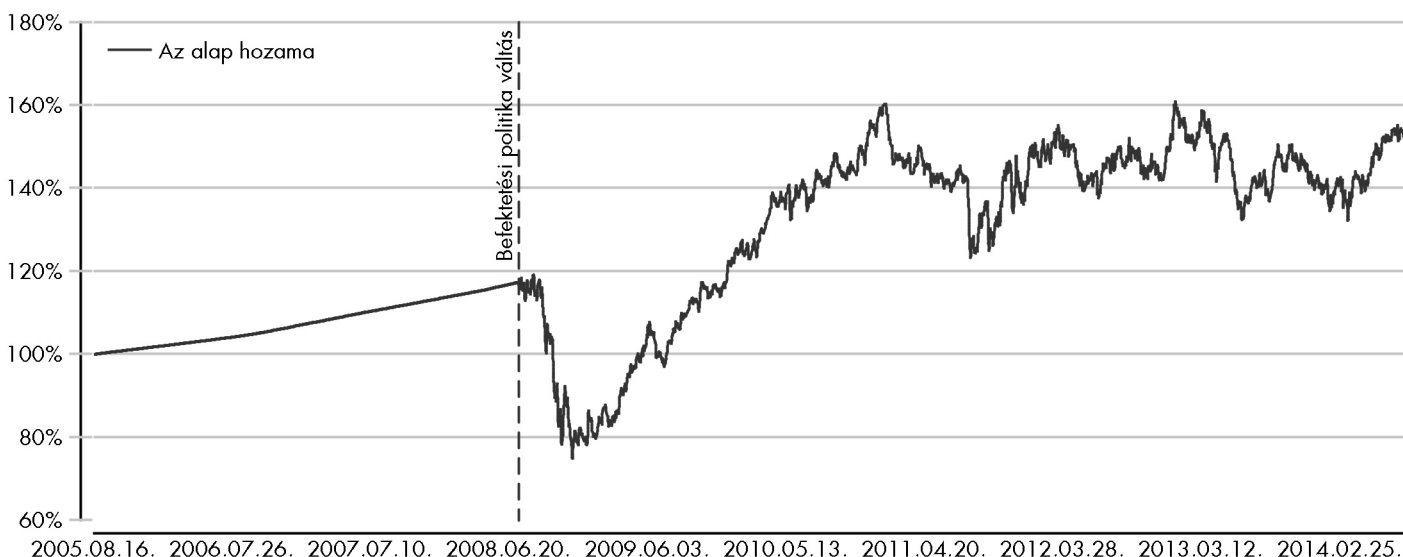
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	7,52	1,531742	356 745 735	8,05
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

## Kiegészítő Információk

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

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

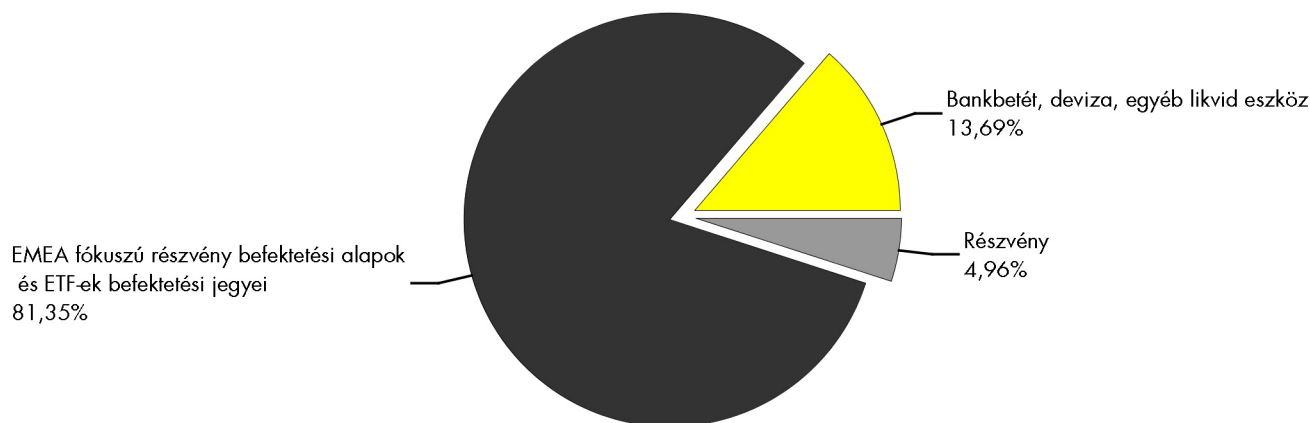




## Piaci események

Július legvégén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris tanácsa újfent csökkentette a havonta vásárolt kötvénymennyiséget, az új mérték 25 milliárd dollár lett, ami augusztus elsején lépett életbe. A várhatóan október legvégén leállított program kifizetésének eredményeként azt várja az alapot kezelő menedzser, hogy a tőzsdék és a kockázatos kötvények piacán először megnövekszik a volatilitás, majd őszi körülmények között korrekciók, kisebb, de akár nagyobb áresések történhetnek. Ezt a várakozást persze árnyalja majd az addig megjelenő makroadatokat értékei, amelyek mostanában inkább pozitívan hatottak, és folytatódó amerikai konjunktúrát mutatnak. Az európai makrostatisztikák júliusban megjelent értékeinek fényében azonban megint lassuló, recesszióba süllyedéssel küzdő EU-s gazdaságról beszélhetünk. Feltehetően nem tesz jót az európai növekedésnek a lassan, lépésről lépésre kibontakozó transzatlanti-orosz kereskedelmi háború képét mutató politikai és gazdasági elmérgesedés. Az Egyesült Államok, majd vonakodva az EU is szankciókat léptetett életbe az orosz vezetéssel és vállalatokkal szemben. Mind az orosz deviza, a rubel, mind az orosz kötvény- és részvénypiac eséssel reagált, tőkeáramlás indult meg az orosz eszközökből. A prominens portugál bankház, az Espirito Santo csődje megmutatta, hogy korántsem fejeződött be az európai bankválság. Figyelemre méltó veszélyeztetés lehet, hogy miközben (még) a tőzsdék menetelnek, a kockázatosabb „bóvlikötvények”, illetve a kis kapitalizációjú cégek papírjai esnek, vagyis alulteljesítik a „fősodorbeli” indexeket. Az ilyen szituáció jellemzően korrekciók előtt jelenik meg, és az eseményt negatív divergenciának hívják. Az EMEA régióban vegyesen mozogtak a különböző országok tőzsdéi. A legfontosabb EMEA célpiacok júliusi forintban mért teljesítménye: Dél-Afrika +4,62%, Lengyelország -2,34%, Törökország +7,68%, Oroszország -5,09%. A referencia indexként használt MSCI EMEA index itt, csak úgy, mint a fejlett társa, alig változott, +0,49 százalékos emelkedéssel forintban számolva. Júliusban a forint ismét gyengült, az euró árfolyama hónap eleji 310,19-ről 312,01-re lépett. A legerősebb pont 307,23-nál, a havi leggyengébb érték pedig 312,04 volt. Az amerikai dollár hasonlóan erős volt, 227,13-ről 232,95-re változott a „zöldhasú”. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 20 bázispontos vágással 2,10 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet július 22-én, és bejelentette, hogy befejezte a kamatvágási ciklust.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	16,30%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	1,27	1,408415	1 110 093 002
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D150527	15,08
D141126	14,72
D140917	13,48
D140924	13,48
2017/C Magyar Államkötvény	13,41

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	87,75

## Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen Index Prémium Alap „származtatott alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint.

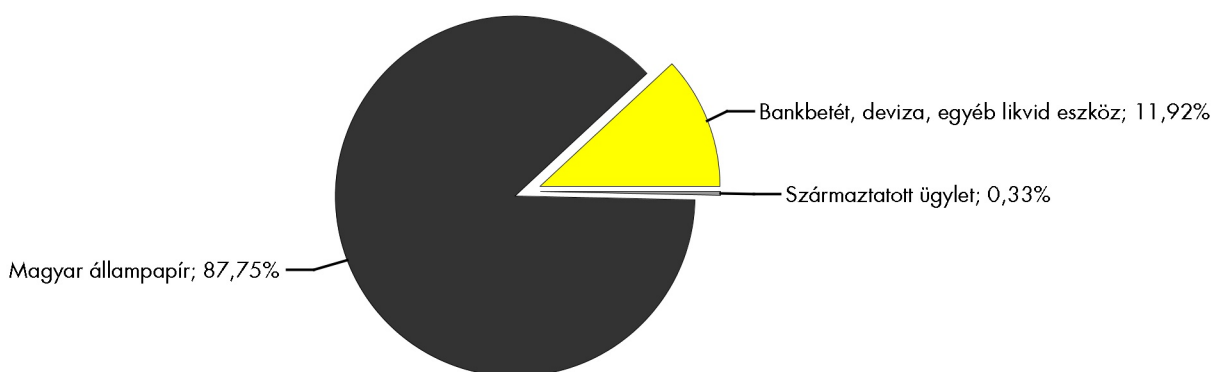
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



## Piaci események

Az Egyesült Államok második negyedéves GDP adata negyedév/negyedév alapon kellemes meglepetést okozott, hiszen a mértéke 4%-os volt, míg az elemzők előrejelzése csak 3%-ról szólt. A kép ráadásul még kedvezőbbnek tűnik, hiszen az első negyedév 2,9%-os GDP visszaesését felfele korrigálták, így annak az időszaknak a csökkenése „csupán” 2,1%-os lett. Az Európai Unió gazdaságával kapcsolatban, azonban már nem ilyen rózsaszínű a kép, hiszen az EU több gazdasági szankciót is bevezetett Oroszországgal szemben, ahol a szankciók nemcsak pénzügyi szektorra korlátozódnak, hanem érintik az energiaszektort és a hadiipart is. A szankciókat Oroszország nem hagyja válaszlépések nélkül, és így ez a gazdasági villongás egyik térség gazdasági teljesítményét sem segíti. A régiós társaitól eltérően a hazai hosszabb futamidejű kötvényhozamok emelkedtek a hónap során. A hosszabb futamidejű magyar papírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 0,69%-ot esett júliusban, míg a cseh és a lengyel kötvények inkább stagnáltak, illetve kissé erősödtek. A forint újra gyengült az euróval szemben a hónap eleji 310,19-ről 312,01-ig. Az amerikai dollárral szemben még jobban gyengült a hazai fizetőeszköz, 227,13-ról 232,95-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,30 százalékról 20 bázisponttal 2,10 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet a júliusi döntésével, azonban egyúttal ki is jelentette, hogy ezzel lezárta a kamatvágások sorozatát. A magyar vonatkozású események közül az egyik legfontosabb volt, hogy elfogadták a devizahitelekkel kapcsolatos új törvényt. A jogszabálynak a hazai pénzügyi szektorra gyakorolt negatív hatását pontosan még nem lehet meghatározni, hiszen csak ősszel fogják a részletszabályokat elfogadni. Az MNB első becslése 600-900 milliárd forint körüli veszteséget valószínűsített. Bankoknak azonban még joguk van a bíróságon bizonyítani, hogy az akkori általános szerződési feltételeik nem voltak tisztességtelenek, így a pénzintézetek veszteségének tényleges mértéke függ ettől a tényezőtől is. A fejlett piaci globális MSCI index 1,67%-kal esett, míg a fejlődő piaci index 1,43%-kal emelkedett a hónap során. A régiós piacok viszont kimaradtak a fejlődő piacok átlagos emelkedésből, sőt nagyobb mértékben estek, mint a fejlett piacok átlagosan. Európában tekintve a CÉTOP20 index 5,69%-ot csökkent. A lengyel tőzsde (WIG20) 3,65%-ot, a cseh piac (PX index) 5,20%-ot, míg a hazai tőzsde 5,83%-ot esett. A török piac (XU100) 4,67%-kal tudott erősödni. Az orosz tőzsdét viselték meg (érthető módon) a legjobban a fent már megemlített szankciók, hiszen az RTSI index dollárban számolva 10,74%-kal csökkent.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	5,33%
Nettó összesített kockázati kitétség	117,25%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

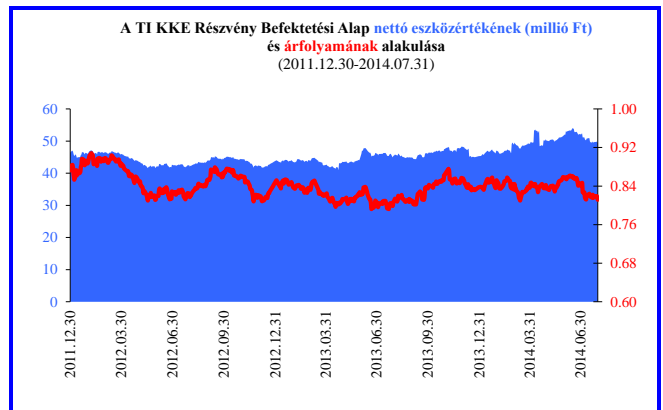
Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje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

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

## 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 (2014.07.31.): ..... 49 365 076 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.07.31.): ..... 0,811633 Ft

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



## Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

## Befektetési politika

A TakaréK Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően közép-kelet-európai részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a közép-kelet-európai 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

A régiós részvény piacok az elmúlt hónapban ismét alacsonyabb tartományba süllyedtek. Az Alap teljesítménye tekintetében ez 5%-os esést jelentett az alap referencia hozamának 80%-os súlyát adó CETOP20 indexben, forintban számolva.

Az Alap részvénykitettségeinek súlya a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 80-84 százalék között mozgott.

## Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ <sup>1</sup> hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 <sup>2</sup>	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012	-3.44%	15.34%
2013	-0.56%	-5.39%
2014 <sup>2</sup>	-3.13%	3.39%
Az elmúlt egy évben	0.38%	11.20%
Indulástól	-3.16%	1.80%

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

## A portfólió összetétele

2014. július 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-908,324</b>	<b>-1.84%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-137,193	-0.28%
Egyéb kötelezettség	-771,131	-1.56%
<b>Eszközök</b>	<b>50,273,400</b>	<b>101.84%</b>
Folyószámla, készpénz	1,083,408	2.19%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,961,390	18.15%
Diszkontkincstárjegyek	8,961,390	18.15%
MNB kötvények	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	40,228,602	81.49%
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>49,365,076</b>	<b>100.00%</b>
Származékos ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		83.49%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		D141015

### 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 (2014.07.31.): .....2 154 630 848 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.07.31.): ..... 2,524971 Ft

### Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

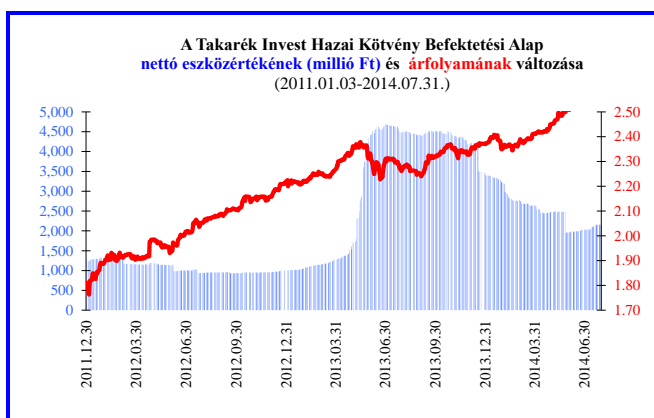
### Befektetési politika

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

### Az elmúlt időszak eseményei

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 20 bázisponttal, 2,10%-ra csökkentette az alapkamatot júliusban. A magyar gazdaságot továbbra is kihasználatlan kapacitások jellemzik, ugyanakkor a negatív kibocsátási rés a monetáris politika horizontján fokozatosan záródik. A Monetáris Tanács megítélése szerint a 20 bázispontos kamatcsökkentéssel az alapkamat elérhet arra a szintre, ami az inflációs cél középtávú elérését és a reálgazdaság ennek megfelelő mértékű ösztönzését biztosítja. A kamatpálya aljával kapcsolatos bizonytalanság megszűntetése a lazítási ciklus lezárását indokolta. Ezzel a két éves, 490 bázispontos lazítási ciklus véget ért. Előretekintve a makrogazdasági kilátások tartósan laza monetáris kondíciók fenntartásának irányába mutatnak.

### 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>2</sup> hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 <sup>2</sup>	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012	22.18%	21.90%
2013	7.01%	10.03%
2014 <sup>2</sup>	6.55%	7.25%
Az elmúlt egy évben	10.90%	13.07%
Indulástól	6.43%	9.21%

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

### A portfólió összetétele

2014. július 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-2,403,539	-0.11%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-2,403,539	-0.11%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>2,157,034,387</b>	<b>100.11%</b>
Folyószámla, készpénz	5,002,229	0.23%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	32,005,333	1.49%
Magyar állampapírok	2,120,026,825	98.39%
Magyar Állam által garantált egyéb kötvén	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpap	0	0.00%
Származtatott ügyletek	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>2,154,630,848</b>	<b>100.00%</b>
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		22.42%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		2019/B, 2028/A, 2017/A

<sup>\*</sup> 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 Concordé 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 visszaváltáskor kapott ellenérték magasabb vagy alacsonyabb is lehet, mint a befektetett összeg. Tájékoztatjuk, hogy a korábbi időszakokban elért hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára. Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A jelen dokumentumban foglaltak kizárólag tájékoztató jellegűek és nem minősülnek ajánlattétel felhívásnak, befektetésre ösztönzésnek, valamint befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott befektetési döntésekért és annak következményeire a 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 jutalékokat, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem. Éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

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