

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 27,610,716,964

Árfolyam (HUF/DB): 7.410766

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	41.18 %
Egyéb kötvények	0.62 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	22.97 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	6.06 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.13 %
Magyar államkötvények	17.28 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.41 %
Részvények	8.59 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.16 %
Vállalati kötvények	1.60 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150923 [HU0000520531], D150930 [HU0000520549]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 118%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 65,125,833,077

Árfolyam (HUF/DB): 1.788967

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	23.54 %
Egyéb kötvények	6.08 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	11.21 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	30.34 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	9.70 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.60 %
Magyar államkötvények	0.09 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.08 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.05 %
Részvények	7.35 %
Származtatott ügyletek eredménye	-1.24 %
Vállalati kötvények	5.20 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150916 [HU0000520168]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 286%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 5,137,483,510

Árfolyam (HUF/DB): 3.193166

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.00 %
Egyéb kötvények	0.94 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.22 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.79 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.12 %
Magyar államkötvények	88.60 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.01 %
Vállalati kötvények	5.56 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2020/A [HU0000402235], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 108%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 11,857,981,901

Árfolyam (HUF/DB): 2.287429

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	2.19 %
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	3.33 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.73 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.58 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	85.91 %
Részvények	0.26 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,228,774,067

Árfolyam (HUF/DB): 2.515608

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.14 %
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)	-0.14 %
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:

D150805 [HU0000520481], D150812 [HU0000520499], D150909 [HU0000520598], D150916 [HU0000520168]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 15,396,279,282

Árfolyam (HUF/DB): 6.837148

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	11.24 %
Egyéb kötvények	0.66 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	57.27 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.82 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.16 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.48 %
Részvények	22.02 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.35 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 135%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyongazdalkodas.hu 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): 18,375,414,584

Árfolyam (HUF/DB): 4.129878

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	59.01 %
Egyéb kötvények	1.46 %
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	2.91 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.07 %
Magyar államkötvények	34.39 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.03 %
Vállalati kötvények	2.13 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D160413 [HU0000520572], K151014 [HU0000507264], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 105%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 41,623,499,536

Árfolyam (HUF/DB): 2.104426

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	71.95 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	11.33 %
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)	16.40 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.66 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.34 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150819 [HU0000520507], D150923 [HU0000520531], D151014 [HU0000520564]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 113%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. július 31.

Piaci környezet

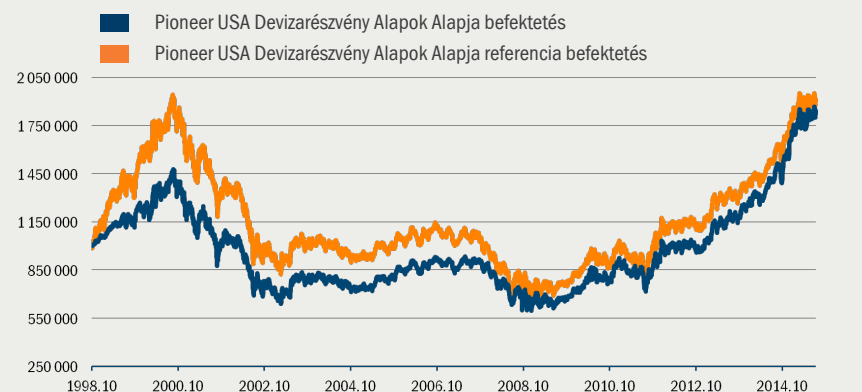
A várakozásoknál kedvezőbben alakuló amerikai gyorsjelentési szezon és makro adatok mellett az amerikai részvények az erősödő kamatemelési várakozások ellenére emelkedni tudtak. Az S&P500 2%-kal, a Nasdaq 2,8%-kal erősödött, míg a Russel 2000 1,2%-ot esett. A forint 1%-ot erősödött a dollárral szemben, így a forintosított hozamok valamivel rosszabbul alakultak. Az Alapkezelő növelte a részvénykitettséget a hónap során.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvény piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is 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:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.07.31-én:** 10 343 221 303 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.31-én:** 1,841 793 Ft
- **A sorozat:** 1,841 793 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,25%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 12,07%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

Év	TER mutató
2014	2,37%
2013	2,35%
2012	2,51%
2011	2,54%
2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%
2006	2,06%
2005	2,07%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.07.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.07.31
Magyar állampapír	254 357 932 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	9 904 805 516 Ft
Egyéb eszközök**	184 057 855 Ft
Eszközök összesen	10 343 221 303 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

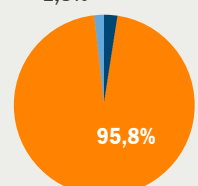
	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	10,63% 7,86%
12 hónap*	31,61% 25,92%
2 évre**	24,62% 19,87%
3 évre**	22,09% 18,41%
4 évre**	21,71% 20,26%
5 évre**	18,07% 15,86%
Indulástól**	3,71% 3,94%

* 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 teljesítményadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítményadatai 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.

1,8% 2,5%



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
MICROSOFT	2,965%
APPLE	2,919%
WALT DISNEY	2,161%
MASTERCARD	1,762%
GILEAD SCI.	1,556%
HOME DEPOT	1,527%
CELGENE	1,522%
STARBUCKS	1,474%
THERMO FISHER SCI.	1,365%
JPMORGAN CHASE	1,159%

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2015. július 31.

Piaci környezet

Az európai részvények a görög megállapodás miatt júliusban növekedtek, a DAX index 3,3%-ot emelkedett. A görög és így az eurózána kockázatok csökkenésével a periféria országok tőzsdéi teljesítettek kedvezőbben a core piacokhoz képest, míg a görög tőzsde a megállapodást követően sem nyitott ki, így egész júliusban szünetelt a kereskedés. A forint 2,6%-ot erősödött az euróval szemben, így a forintosított hozamok valamivel rosszabbul festenek. Az Alapkezelő növelte a részvénykitettséget a hónap során.

Alapinformációk

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

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

→ **BAMOSZ besorolás:** részvényalap

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

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

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

→ **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.07.31-én:** 9 808 130 598 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.31-én A sorozat:** 1,986304 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 1,95%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -

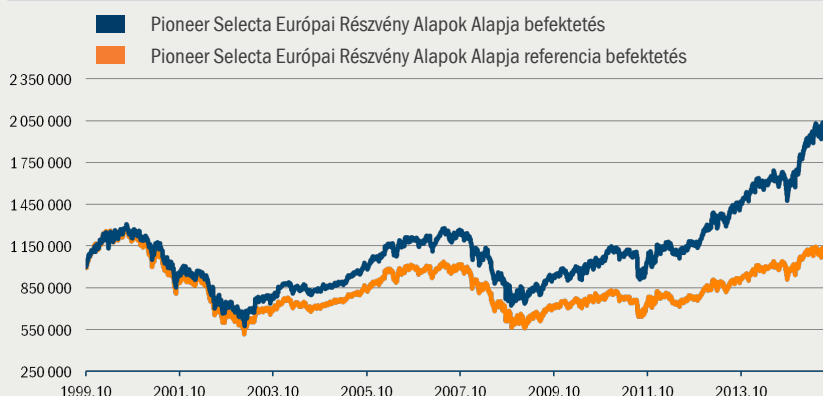
→ **Alap szórás²:** 12,01%

→ **Kockázati szint:** magas

→ **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

2014	2,37%
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%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.07.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2015.07.31

Magyar állampapír	511 529 617 Ft
Külföldi vállalati kötvény	868 952 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 868 341 850 Ft
Egyéb eszközök**	427 390 179 Ft
Eszközök összesen	9 808 130 598 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 7 794 200 Ft.

Hozam adatok

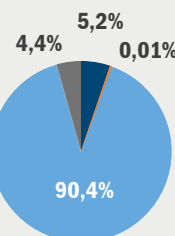
	Referencia Alap befektetés	2015.07.31
Év elejétől számított hozam*	17,89%	10,49%
12 hónap*	22,50%	11,75%
2 évre**	19,06%	12,27%
3 évre**	20,89%	13,38%
4 évre**	16,26%	10,30%
5 évre**	14,02%	7,41%
Indulástól**	4,44%	0,65%

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés	Alap
2014	7,17%	9,53%
2013	15,62%	25,14%
2012	3,57%	12,04%
2011	-2,47%	-2,79%
2010	8,43%	15,26%
2009	22,99%	26,78%
2008	-38,00%	-36,73%
2007	-0,43%	3,40%
2006	9,79%	10,75%
2005	21,57%	24,56%

* 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 adatait 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	22,54%
Németország	14,12%
Franciaország	12,76%
Svájc	10,81%
Olaszország	7,92%
Hollandia	5,76%
Írország	5,49%
Dánia	4,67%
Spanyolország	2,70%
Svédország	1,69%

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. július 31.

Piaci környezet

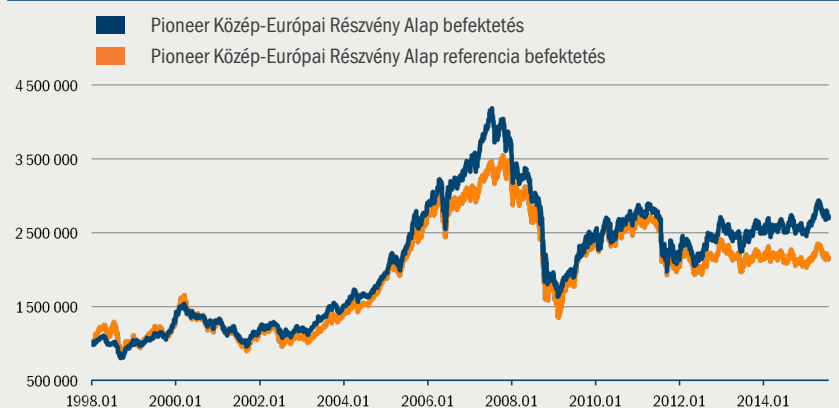
A CETOP20-as index az emelkedő európai tőzsdeindexekkel ellentétben 2,5%-ot esett júliusban. A régióban a magyar mellett a cseh papírok tudtak a kedvezőbb európai hangulatban emelkedni, miközben a lengyel pénzügyi szektort a tervezett banki különadó és devizahitelesek megsegítő program húzták lefelé. A KGHM a lassuló kínai növekedés miatt gyengülő réz árfolyama mellett esett. A jelentős súllyal rendelkező lengyel pénzügyi szektor és a KGHM fordították az indexet mínuszba. A lengyel vállalatok közül csak az olajfinomítással foglalkozó PKN tudott emelkedni, hiszen a MOL-hoz és az Unipetrolhoz hasonlóan a táguló finomítói marginok kedvezően hatottak az eredménytermelő képességére. Az Erste Bank pedig az OTP-vel egyetemben a görög problémák enyhülésének köszönhetően tudott kiválóan teljesíteni. Az Alapkezelő taktikai pozíciókat vett fel az OTP, és a PZU részvényekben.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.07.31-én:** 6 283 978 432 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.31-én A sorozat:** 7,790747 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,79%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 13,28%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató
2014	2,28%
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%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.07.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

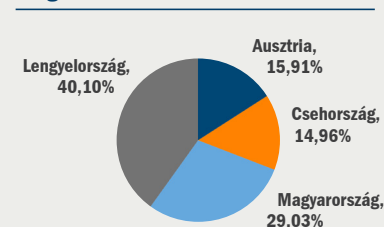
	2015.07.31
Magyar részvények	1 746 700 828 Ft
Külföldi részvények	4 269 156 684 Ft
Egyéb eszközök**	268 120 920 Ft
Eszközök összesen	6 283 978 432 Ft

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

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	8,63% 4,13%
12 hónap*	8,65% 3,51%
2 évre**	6,82% 1,81%
3 évre**	7,10% 2,40%
4 évre**	0,38% -4,16%
5 évre**	0,69% -3,10%
Indulástól**	5,88% 4,49%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Erste	11,97%
OTP	11,28%
PZU	10,47%
Bank PKO	8,99%
Komercni Banca	8,07%

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 alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Piaci környezet

Az ázsiai részvények júliusban vegyesen teljesítettek, a fejlett ázsiai tőzsdék mutattak emelkedést, míg a kínai részvénypiaci lufi kipukkanása miatt a kínai és a fejlődő ázsiai régió esett. A japán makro adatok a várakozásoknál kedvezőbben alakultak, a vállalatok profitvárakozásai is emelkedtek, így a TOPIX index 1,7%-os mértékben emelkedett. A Shanghai Composite index ezzel szemben július elején egy nap alatt jelentős esést szenvedett el, amit a kínai felügyelet csak komoly kereskedést korlátozó intézkedésekkel és részvényvásárlási programmal tudott megállítani. A nemzetközi befektetők által elérhető részvények is esni kezdtek a kedvezőtlen hangulatban, amit a félelem a kínai vezetés kézi vezérlésétől csak fokozott. A kínai intézkedések végül megfogták a részvények zuhanását, július végén azonban egy nap alatt ismét 8%-ot esett arra a pletykára, hogy a részvényeket támogató intézkedéseket visszavonják. Másnap a híreszteléseket cáfolták a kínai illetékes hatóságok, az azonban remekül látszott, mennyire ingatag és bizonytalan a kínai részvénypiac. A Shanghai Composite összességében 15%-ot, a hongkongi Hang Seng 6%-ot, a tajvani TWSE 7%-ot esett. A hangulat a többi ázsiai részvénypiacra is kihatott, így a thai, az indonéz, a szingapúri, a koreai és az indiai papírok is estek a hónap során. A forint erősödött a vezető ázsiai devizákkal szemben, ezért a forintostított hozamok még alacsonyabbak lettek. Az Alapkezelő Japánt, Indiát és Indonéziát felülüllyesztette, majd a hónap végén zárta a kínai alulsúlyt.

Alapinformációk

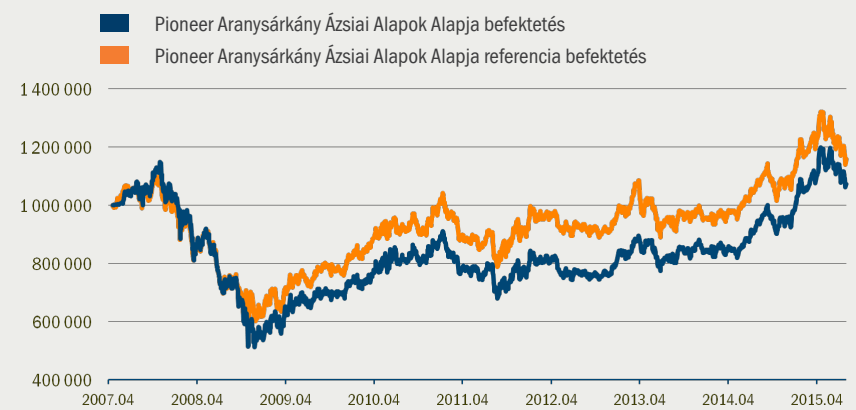
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvényi piacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintostított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintostított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.07.31-én:** 2 084 538 731 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.31-én**
A sorozat: 1,071936 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,14%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 12,87%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

2014	3,15%
2013	3,00%
2012	3,07%
2011	3,00%
2010	2,16%
2009	2,16%

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.07.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

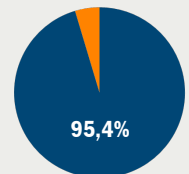
A portfólió összetétele*

	2015.07.31
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 988 076 834 Ft
Egyéb eszközök**	96 461 897 Ft
Eszközök összesen	2 084 538 731 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére 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.

4,6%



kerekített értékek

Hozamادات	Referencia
2015.07.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	8,96% 5,11%
12 hónap*	13,64% 7,66%
2 évre**	14,65% 10,41%
3 évre**	11,79% 7,87%
4 évre**	7,85% 6,38%
5 évre**	5,62% 4,64%
Indulástól**	0,84% 1,79%

* nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
2015	Alap befektetés
2014	16,29% 16,43%
2013	4,34% -1,04%
2012	2,43% 2,53%
2011	-10,35% -6,08%
2010	19,60% 23,11%
2009	36,39% 30,58%
2008	-47,88% -37,01%
2007*	3,83% -0,35%

*Az alap indulásának éve

Követett részvény befektetések ország-súlyai - top 5 Súlyok*

Kína	23,52%
Dél-Korea	15,72%
Hong Kong	9,14%
India	7,93%
Taiwan	4,75%

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

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

EHO-MENTES BEFEKTETÉS!

Piaci környezet

Júliusban a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban továbbra is hosszú átlagos hátralevő futamidőt tartottunk a vonatkozó benchmarkhoz képest a kamatciklus végeztével. Az MNB gyakorlatilag elkötelezte magát, hogy hosszú ideig a jelenlegi szinten tartja az irányadó kamatot, horgonyozva ezzel a rövid hozamokat. Az éven belüli diszkontkincstárjegyek jelenleg 1% alatt kerülnek kibocsátásra. A fiskális mutatók és az ország nettó finanszírozási képessége nemzetközi összehasonlításban továbbra is jónak mondható. A magyar folyó fizetési mérleg többlete relatív biztonságot nyújt egy esetleges feltörekvő-piaci gyengülés esetén. A jelenlegi szinteknél jelentősen magasabb rövid hozamokat nem várunk. Az MNB öfnan-szírozási programjának eredményeként kellő kereslet van a rövid papírokra a magyar bankrendszer részéről.

Az Alap a magyar devizakötvény pozícióját folyamatosan tartotta az elmúlt időszakban, ezeket a papírokat forintra visszafedezve hozamelőny érhető el.

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

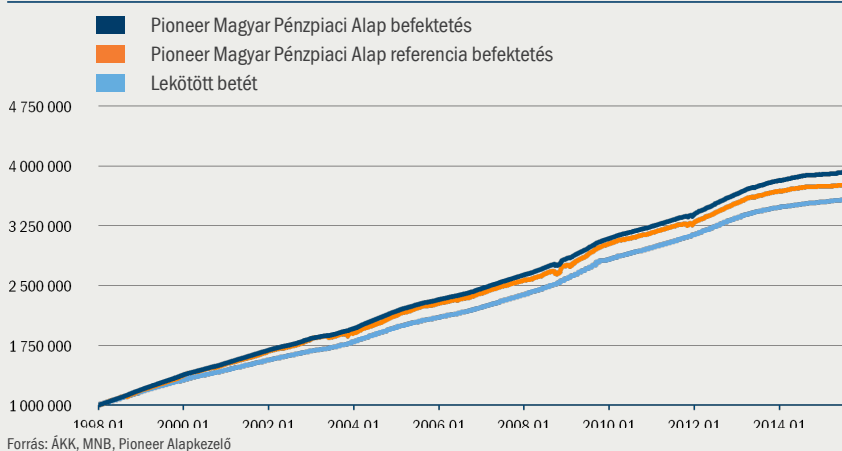
Alapinformációk

- **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 tőkeát-tétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.07.31-én:** 62 094 443 835 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.31-én**
A sorozat: 3,919325 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 0,39%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

Év	TER mutató
2014	0,98%
2013	0,98%
2012	0,93%
2011	1,02%
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%
2005	0,94%

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.

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.07.31-ig

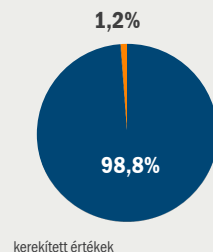


A portfólió összetétele*

	2015.07.31
Magyar állampapír	61 359 578 417 Ft
Egyéb eszközök**	734 865 418 Ft
Eszközök összesen	62 094 443 835 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 126 521 018 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés	
3 hónap*	0,44%	0,26%	2014 2,17%	1,79%
6 hónap*	0,67%	0,42%	2013 4,82%	4,37%
12 hónap*	1,19%	0,79%	2012 7,61%	7,49%
2 évre**	2,23%	1,81%	2011 4,60%	4,08%
3 évre**	3,52%	3,20%	2010 4,90%	4,53%
4 évre**	4,19%	3,75%	2009 8,92%	9,74%
5 évre**	4,32%	3,95%	2008 7,80%	7,42%
Indulástól**	8,10%	7,85%	2007 6,98%	6,67%
			2006 5,86%	5,59%
			2005 6,81%	7,28%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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


Piaci környezet

Júliusban a magyar kötvényhozamok az általános globális hozamcsökkenéssel lefelé korrigáltak a júliusi szintekhez képest. A magyar tíz éves benchmark hozam a korábbi 4,15% feletti szintekről július végére 3,55%-ig csökkent, majd a jelenlegi 3,65%-ig emelkedett.

Július során tartottuk a meglévő hosszú kamatpozíciót a benchmarkhoz képest. A hosszú állampapírokat felülsúlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát továbbra is a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítunk. A hozamgörbe pozíciót az MNB bankrendszernek nyújtott IRS (kamat fedezeti ügylet) is támogatja.

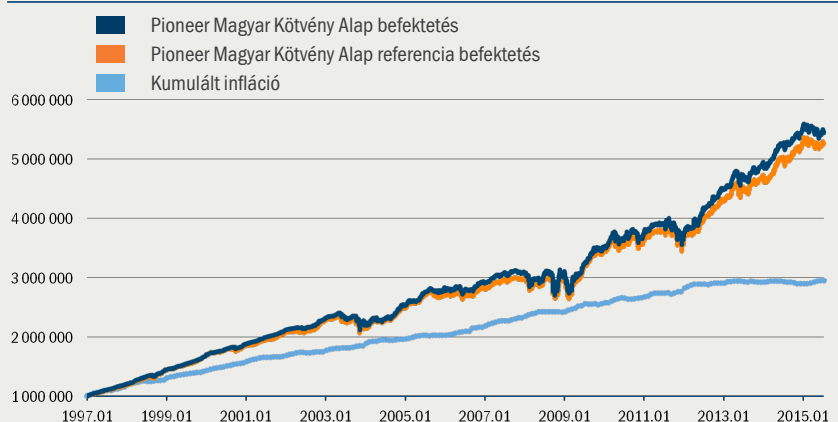
A dollárban denominált magyar állampapírokat továbbra is tartjuk. Ezen papírok devizakockázatát visszafedezzük forintra, így hozamelőny érhető el a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhöz képest. A helyi devizás papírok alulsúlyozását és a devizás magyar papírok felülsúlyozását a hozamgörbe hosszú végén stratégiai pozíciónak tekintjük. Jelentősebb devizakockázatot továbbra sem vállalunk az Alapban.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.07.31-én:** 17 301 455 251 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.31-én**
- **A sorozat:** 5,445679 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,62%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 5,54%
- **Kockázati szint:** közepes 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató (%)
2014	1,39%
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%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.07.31-ig



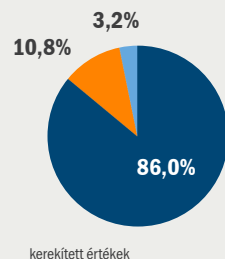
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.07.31
Magyar állampapír	14 882 976 966 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 867 034 109 Ft
Egyéb eszközök**	551 444 176 Ft
Eszközök összesen	17 301 455 251 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 12 843 230 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	0,54%	1,42%
12 hónap*	4,30%	5,84%
2 évre**	8,22%	8,58%
3 évre**	9,51%	9,50%
4 évre**	8,74%	8,51%
5 évre**	8,20%	8,05%
Indulástól**	9,58%	9,36%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	22,81%
2024/B MÁK	11,46%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	9,80%
2023/A MÁK	8,33%
2020/B MÁK	7,10%

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 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 Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés

2015. július 31.

Piaci környezet

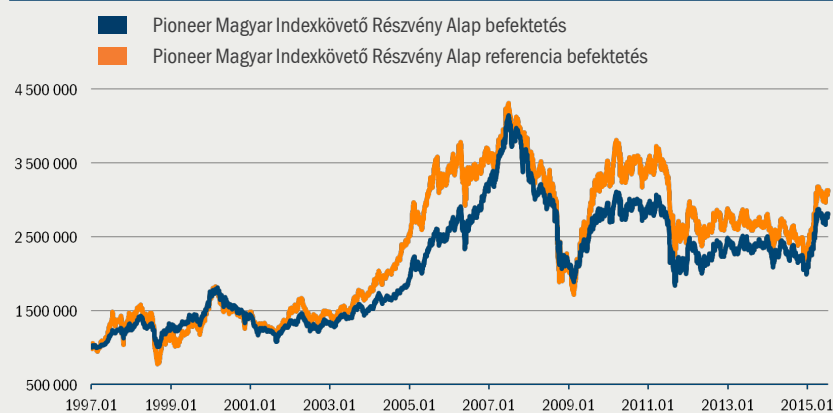
Júliusban a hazai részvények kedvezően teljesítettek, a BUX index összességében 3,1%-al zárt magasabban. Az emelkedés egyrészt a görög kockázatok csökkenésének, másrészt a kedvező vállalati eredményeknek köszönhető. A kisebb papírok közül a CIG és az FHB alul, míg a többi felülteljesítette az indexet. A blue-chip részvények táborában csak a Richter tudott az indexnél kedvezőbb hozamot produkálni, mindazonáltal mindegyik emelkedett a hónap során. A Richter a várakozásokat messze túlteljesítő negyedéves gyorsjelentésének köszönhetette kiemelkedő havi hozamát. Az orosz piacon az elemzőket is meglepő módon erős tudott maradni, miközben a kezdeti szakaszban járó latin-amerikai és kínai értékesítési folytatást növekedésüket. A MOL a csökkenő olajár következtében táguló marginok miatt emelkedett, a Magyar Telekom árfolyamára kedvezően hatottak az erős magyar makro adatok, az OTP pedig az európai emelkedéssel tartott. Az Alapkezelő taktikai pozíciókat vett fel az OTP-ben.

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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.07.31-én:** 1 557 120 823 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.07.31-én**
A sorozat: 2,812163 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,64%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 17,02%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

2014	2,25%
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%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.07.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.07.31
Magyar részvények	1 548 952 433 Ft
Egyéb eszközök**	8 168 390 Ft
Eszközök összesen	1 557 120 823 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozamادات	Referencia
2015.07.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	33,24% 33,99%
12 hónap*	25,80% 26,02%
2 évre**	9,85% 8,69%
3 évre**	8,17% 6,17%
4 évre**	1,56% -1,11%
5 évre**	-0,77% -1,85%
Indulástól**	5,74% 6,35%

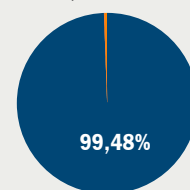
* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	Alap befektetés
2014	-11,20% -12,38%
2013	3,45% -0,09%
2012	8,73% 4,77%
2011	-24,00% -22,47%
2010	-2,25% -0,14%
2009	33,62% 56,77%
2008	-42,26% -45,17%
2007	15,04% 4,59%
2006	30,18% 15,91%
2005	33,17% 34,42%

Az 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 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.

0,52%



kerekített értékek

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	32,84%
MOL	29,07%
Richter	21,89%
Magyar Telekom	12,69%
FHB	1,42%

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2015.07.01 - 2015.07.31 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 2015.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	2,85	5,029644	2 215 076 786	4,93
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98

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

Kiegészítő Információk

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

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

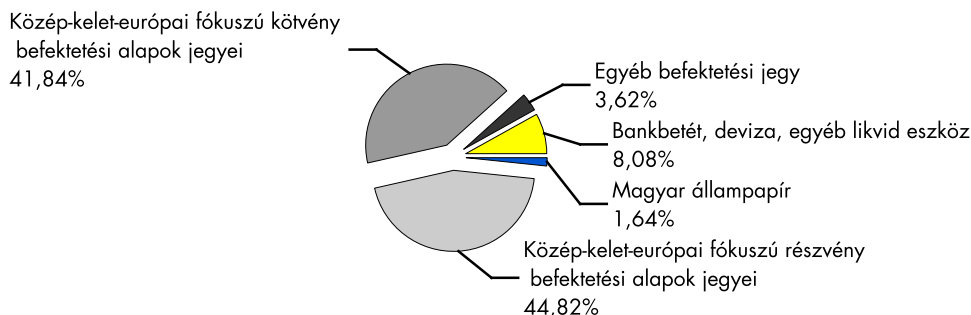
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Piaci események

Júliusban jelentősen enyhültek a befektetői félelmek azáltal, hogy Görögország elfogadta az európai intézmények reformjavaslatait és ezzel mérséklődött az ország eurózónából történő kilépésének az esélye. Az amerikai jegybank jelezte, hogy már idén sor kerülhet a kamatemelésre. A FED az erős munkaerőpiaci helyzettel indokolta jelzését, és ezt támasztja alá az is, hogy az előző negyedéves negatív GDP növekedést pozitívrá módosították, illetve a maginfláció is enyhe emelkedést mutat. A vállalati gyorsjelentések szintjén mind Európában, mind az USA-ban a várakozásokhoz képest inkább kedvező jelentések érkeztek, mivel az elemzők a korábbiakhoz hasonlóan ismét csökkentették várakozásaikat. Kínában folytatódott a részvénypiac esése. A kormányzat állami intézményi csatornákon keresztül több százmilliárd dollárral igyekezett megfékezni a szakadás begyorsulását. A kínai pánik nem terjedt át a fejlett piacokra, egyelőre. A fejlett piaci indexek a hó eleji gyengeséget követően végül emelkedéssel zártak. Az amerikai S&P500 1,97%-ot, az európai SX5E index 5,15%-ot nőttek. Az MSCI globál fejlett piaci indexe 1,73%-kal emelkedett, ezzel szemben a fejlődő piaci index 7,26%-ot esett. A kínai részvényindex (SHCOMP) 14,34%-kal, a brazil 4,17%-kal estek saját devizában számolva. A közép-kelet európai régió jobban teljesített. A BUX 3,13%-kal, a cseh PX 5,09%-kal emelkedett. A lengyel piac (WIG20) viszont a devizahitelek átváltásával kapcsolatos tervezet hatására 3,90%-kal csökkent. Az orosz és török tőkepiacok szintén gyengén teljesítettek. Az orosz tőzsdeindex, az RTSI 8,63%-ot esett dollárban kalkulálva, míg a török index 2,84%-ot saját devizában. A nyersanyagpiaci árak is tovább omlottak a hónap során, a Bloomberg nyersanyagpiaci kompozit index 10,62%-kal zuhant (brent -18,6%, WTI -21,24%, arany -6,53%). A magyar kötvényhozamok csökkentek júliusban. A hazai hosszú állampapírindex (MAX) 0,75%-kal, míg a rövid lejáratú diszkontkincstárjegyekből képzett RMAX index 0,16%-kal emelkedtek. A Magyar Nemzeti Bank az elemzői várakozásokat kissé meghaladó mértékben csökkentette az irányadó kamatát. A hazai alapkamat mértéke 1,35% lett. A döntést követően jelezték, hogy a mostani kamatsökkentési ciklusnak ez volt az utolsó ilyen jellegű lépése.

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	11,59%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	-0,99	1,695584	4 568 149 447
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	20,93
2017/C Magyar Államkötvény	10,94
D160217	10,89
MOL 3.875 EUR	10,49

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

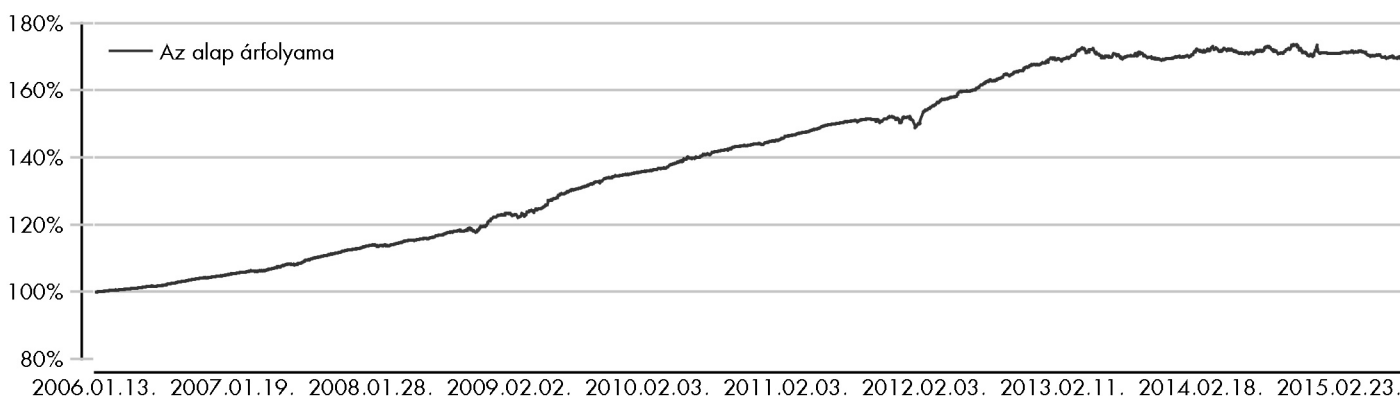
név	arány (%)
Magyar Állam	56,27
OTP Bank Nyrt.	21,49
MOL Nyrt.	10,49

Kiegészítő Információk

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

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

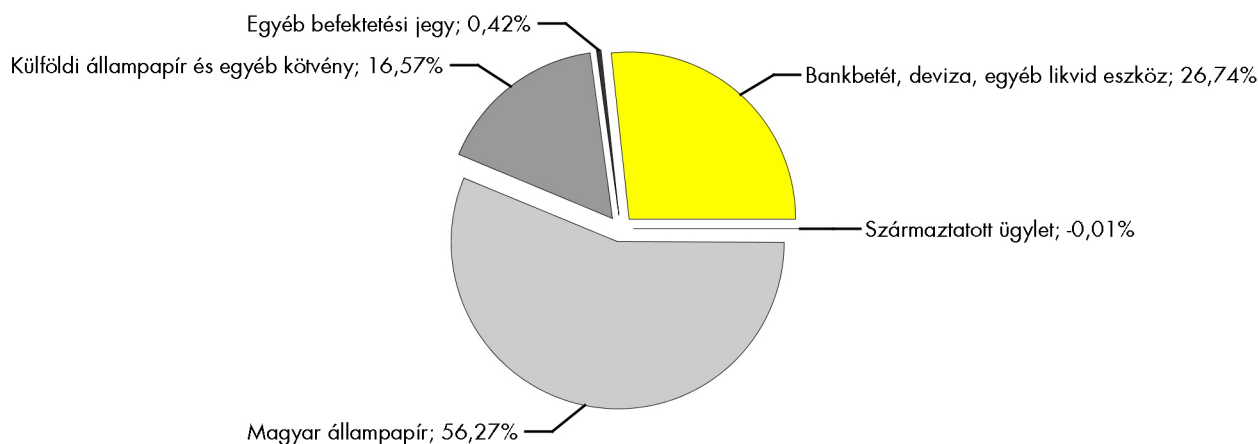
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Július 13-án reggelre, számos fordulat után, melyek által okozott bizonytalanságot jól érzékelteti, hogy a német tőzsdeindex, a DAX idén áprilisi csúcsától júliusra mintegy 14%-ot esett, majd a megállapodás utáni legmagasabb árfolyam ettől az aljtól számítva több, mint 10%-kal feljebb volt, megszületett a megállapodás Görögország és hitelezői között. Az eredmény egy minden korábbi tervezetnél szigorúbb csomag lett, ezzel Alekszisz Ciprasz görög miniszterelnök tárgyalási stratégiája gazdasági értelemben teljes kudarcot vallott. Nem sikerült Görögország számára jobb feltételeket kiharcolni, viszont az elhúzódó politikai játszma mellékhatásai már érezhetőek a görög gazdaságban, annak kilátásai sokkal rosszabbak most, mint a kormányváltást megelőzően voltak. Nem elégedettek azonban a hitelező országok sem, többen kétségbe vonják a körvonalazódó új program megvalósíthatóságát. A piaci szereplők azonban pozitívan fogadták a Grexit rövidtávú veszélyének elhárulását, az európai tőzsdék emelkedtek, a DAX index 3,33%-os, míg a EuroStoxx50 5,15%-os emelkedéssel zárta a hónapot. A szélsőséges veszélyek elmúltával ismét visszakérült a befektetők figyelmének középpontjába az amerikai ingatlanpiaci buborék kipattanása óta első Fed kamatemelés időzítésének kérdése. Janet Yellen Fed elnök július közepi kongresszusi meghallgatásán elhangzottak is beleillenek abba a képbe, hogy ha nem következik be jelentős negatív meglepetés az Egyesült Államok gazdaságában, akkor idén, már akár szeptemberben elmozdulhat nulláról az amerikai irányadó ráta. Az alap a hónap során a dollár forinttal szembeni erősödésére, valamint a rövid (kétéves) amerikai állampapírhozamok emelkedésére játszó pozíciókat nyitott, továbbá bezárta a volatiltás növekedésére spekuláló pozícióit. A hónap végén az alap jelentősebb kockázati kitétségei a következők: tízéves amerikai és magyar dollár államkötvény, ötéves magyar állampapír, euró és dollár long pozíciók, valamint kétéves amerikai államkötvény short pozíciók voltak.

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	0,61%
Nettó összesített kockázati kitétség	122,38%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.07.01 - 2015.07.31 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 2015.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	1,77	4,114999	12 171 053 713	2,28
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	21,17
Magyar Államkötvény 2024/B	11,43
2022/A Magyar Államkötvény	11,42

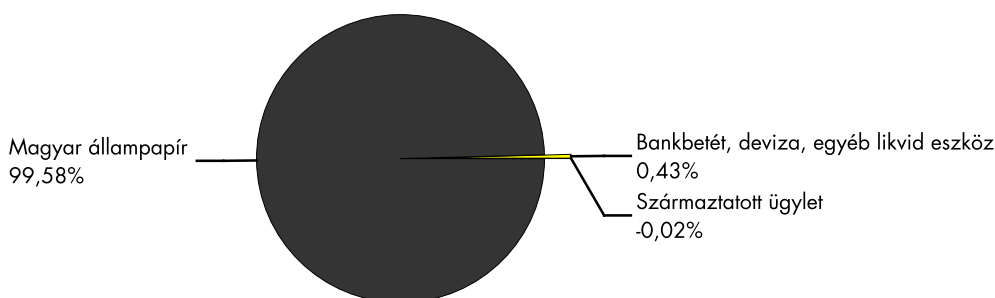
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	99,58

Piaci események

Júliusban leginkább az európai hírek mozgatták az öreg kontinens országainak kötvénypiacait, köztük a magyarét is. Még mindig a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémák voltak a piaci változások mögött, amelyeket a hónap során sikerült ideiglenesen lezárni úgy, hogy a görög kormányzat által vállalt megszorító intézkedések még komolyabb szigorításokat tartalmaztak, mint amelyet a népszavazáson utasítottak el a görög választók. Az események jelentős volatilitást hoztak az európai eszközpiacon, viszont az ügy megoldását követően, kisebb mértékben még növekedni is tudtak az európai részvény és kötvénypiacok. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank az elemzői várakozásokat kissé meghaladó mértékben, ismét csökkentette az irányadó kamatot. A hazai alapkamat mértéke így 1,35% lett. A döntést követően jelezték, hogy a mostani kamatcsökkentési ciklusnak ez volt az utolsó ilyen jellegű lépése. A Magyar Nemzeti Bank önfelfinanszírozási programjának keretében a hazai kereskedelmi bankokat júliusban is próbálta ösztönözni arra, hogy rövidebb és hosszabb futamidejű állampapírokat vásároljanak. Ennek érdekében kamatcsere ügyleteket kínál (júliusban 3 és 5 éves időtávokra), ami kompenzálja a bankok kamatkockázatát. A lépés hatékony, hiszen a külföldi kézben lévő állomány folyamatos csökkenésének ellenére az 5 éves hozamok is mérséklődni tudtak a hónap során. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg májusi aktívuma már nem okozott pozitív meglepetést, hiszen az áprilisi hónap aktívumához hasonlított (ápr.: 497M EUR, máj.: 505M EUR). Az infláció növekedése a júniusi árváltozások alapján megindult, év/év alapon ismét pozitív változást regisztrálhattunk (0,6%). A hónapban bejelentettek alapján a költségvetés idei helyzete viszont romlott, amit a Nemzetgazdasági minisztérium az EU-s projektek költségvetési előfinanszírozásával magyarázott. A hazai kötvénypiacon a fenti eseményeknek a hatásai egyaránt jelentkeztek. Az MNB programjának kiterjesztése bevált, hiszen nem csak a rövid futamidőkhöz tartozó elvárt hozamok, hanem a hosszabbakhoz tartozók is mérséklődtek. Az EUR/HUF devizakurzus 315,04-ről 309,11-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,75-ről 282,63-re változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	6,03%
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 pontosságáért, helyességéért érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

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



Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,60	1,695900	39 401 523 607	1,05
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

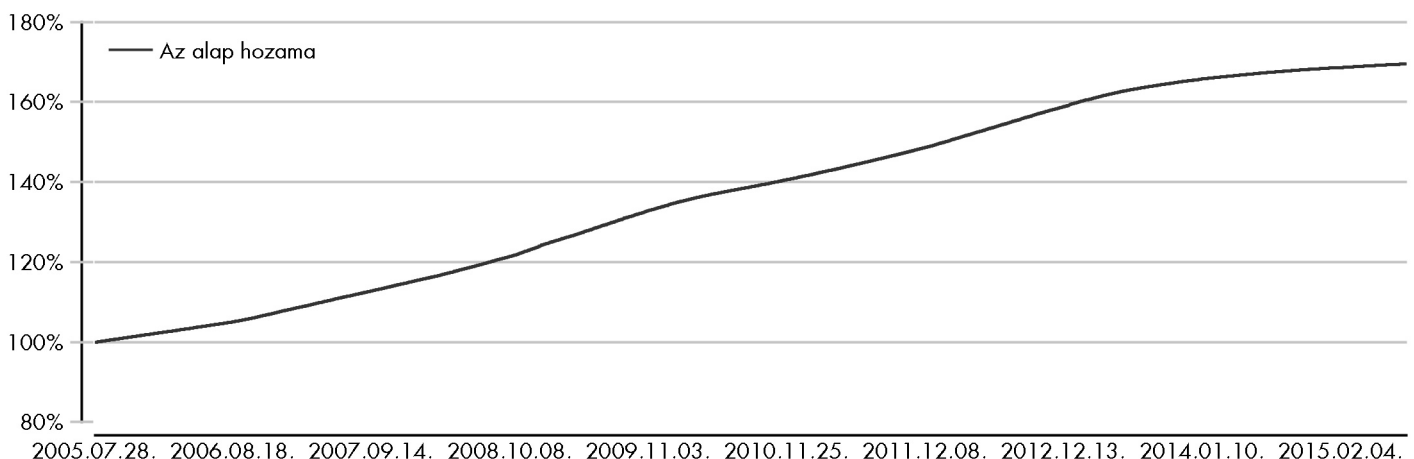
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

← Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam →

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	14,36
HUF betét	10,18
HUF betét	10,18

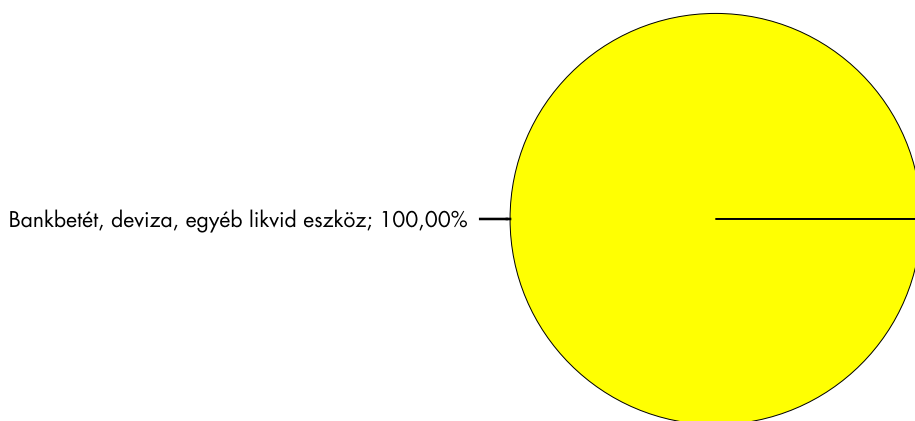
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	89,60

Piaci események

Júliusban leginkább az európai hírek mozgatták az öreg kontinens országainak kötvénypiacait, köztük a magyarét is. Még mindig a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémák voltak a piaci változások mögött, amelyeket a hónap során sikerült ideiglenesen lezárni úgy, hogy a görög kormányzat által vállalt megszorító intézkedések még komolyabb szigorításokat tartalmaztak, mint amelyet a népszavazáson utasítottak el a görög választók. Az események jelentős volatilitást hoztak az európai eszközpiacon, viszont az ügy megoldását követően, kisebb mértékben még növekedni is tudtak az európai részvény és kötvénypiacok. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank az elemzői várakozásokat kissé meghaladó mértékben, ismét csökkentette az irányadó kamatot. A hazai alapkamat mértéke így 1,35% lett. A döntést követően jelezték, hogy a mostani kamatcsökkentési ciklusnak ez volt az utolsó ilyen jellegű lépése. A Magyar Nemzeti Bank önfelfinanszírozási programjának keretében a hazai kereskedelmi bankokat júliusban is próbálta ösztönözni arra, hogy rövidebb és hosszabb futamidejű állampapírokat vásároljanak. Ennek érdekében kamatcsere ügyleteket kínál (júliusban 3 és 5 éves időtávokra), ami kompenzálja a bankok kamatkockázatát. A lépés hatékony, hiszen a külföldi kézben lévő állomány folyamatos csökkenésének ellenére az 5 éves hozamok is mérséklődni tudtak a hónap során. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg májusi aktívuma már nem okozott pozitív meglepetést, hiszen az áprilisi hónap aktívumához hasonlított (ápr.: 497M EUR, máj.: 505M EUR). Az infláció növekedése a júniusi árváltozások alapján megindult, év/év alapon ismét pozitív változást regisztrálhattunk (0,6%). A hónapban bejelentettek alapján a költségvetés idei helyzete viszont romlott, amit a Nemzetgazdasági minisztérium az EU-s projektek költségvetési előfinanszírozásával magyarázott. A hazai kötvénypiacon a fenti eseményeknek a hatásai egyaránt jelentkeztek. Az MNB programjának kiterjesztése bevált, hiszen nem csak a rövid futamidőkhöz tartozó elvárt hozamok, hanem a hosszabbakhoz tartozók is mérséklődtek. Az EUR/HUF devizakurzus 315,04-ről 309,11-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,75-ről 282,63-re változott. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap júliusi havi hozamvédelmi szintje éves 0,05% volt, ami augusztusra vonatkozóan nem módosult.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,29%
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 alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	10,46	3,470646	2 885 226 215	11,50
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Stratégia

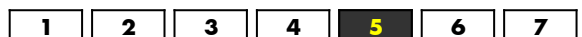
Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytörzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytörzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában)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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



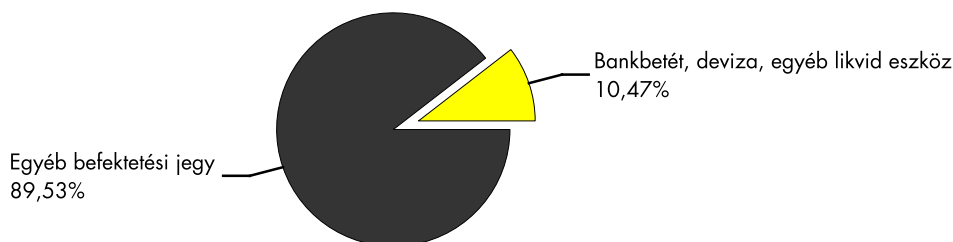
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	89,53

Piaci események

Júliusban jelentősen enyhültek a befektetői félelmek azáltal, hogy Görögország elfogadta az európai intézmények reformjavaslatait és ezzel mérséklődött az ország eurózónából történő kilépésének az esélye. Az amerikai jegybank jelezte, hogy már idén sor kerülhet a kamatemelésre. A FED az erős munkaerőpiaci helyzettel indokolta jelzését, és ezt támasztja alá az is, hogy az előző negyedéves negatív GDP növekedést pozitívrá módosították, illetve a maginfláció is enyhe emelkedést mutat. A vállalati gyorsjelentések szintjén mind Európában, mind az USA-ban a várakozásokhoz képest inkább kedvező jelentések érkeztek, mivel az elemzők a korábbiakhoz hasonlóan ismét csökkentették várakozásaikat. Kínában folytatódott a részvénypiac esése. A kormányzat állami intézményi csatornákon keresztül több százmilliárd dollárral igyekezett megfékezni a szakadás begyorsulását. A kínai pánik nem terjedt át a fejlett piacokra, egyelőre. A fejlett piaci indexek a hó eleji gyengeséget követően végül emelkedéssel zártak. Az amerikai S&P500 1,97%-ot, az európai SX5E index 5,15%-ot nőttek. Az MSCI globál fejlett piaci indexe 1,73%-kal emelkedett, ezzel szemben a fejlődő piaci index 7,26%-ot esett. A kínai részvényindex (SHCOMP) 14,34%-kal, a brazil 4,17%-kal estek saját devizájában számolva. A közép-kelet európai régió jobban teljesített. A BUX 3,13%-kal, a cseh PX 5,09%-kal emelkedett. A lengyel piac (WIG20) viszont a devizahitelek átváltásával kapcsolatos tervezet hatására 3,90%-kal csökkent. Az orosz és török tőkepiacok szintén gyengén teljesítettek. Az orosz tőzsdeindex, az RTSI 8,63%-ot esett dollárban kalkulálva, míg a török index 2,84%-ot saját devizájában. A nyersanyagpiaci árak is tovább omlottak a hónap során, a Bloomberg nyersanyagpiaci kompozit index 10,62%-kal zuhant (brent -18,6%, WTI -21,24%, arany -6,53%).

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	13,20%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2015.06.30	2015.07.31	változás
DOW	17619,51	17689,86	0,40%
S&P500	2063,11	2103,84	1,97%
NASDAQ	4986,867	5128,281	2,84%
FTSE	6520,98	6696,28	2,69%
DAX	10944,97	11308,99	3,33%
NIKKEI225	20235,73	20585,24	1,73%

*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 megvételre 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.07.01 - 2015.07.31 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 2015.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	1,02	3,769382	50 499 066 100	1,14
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30

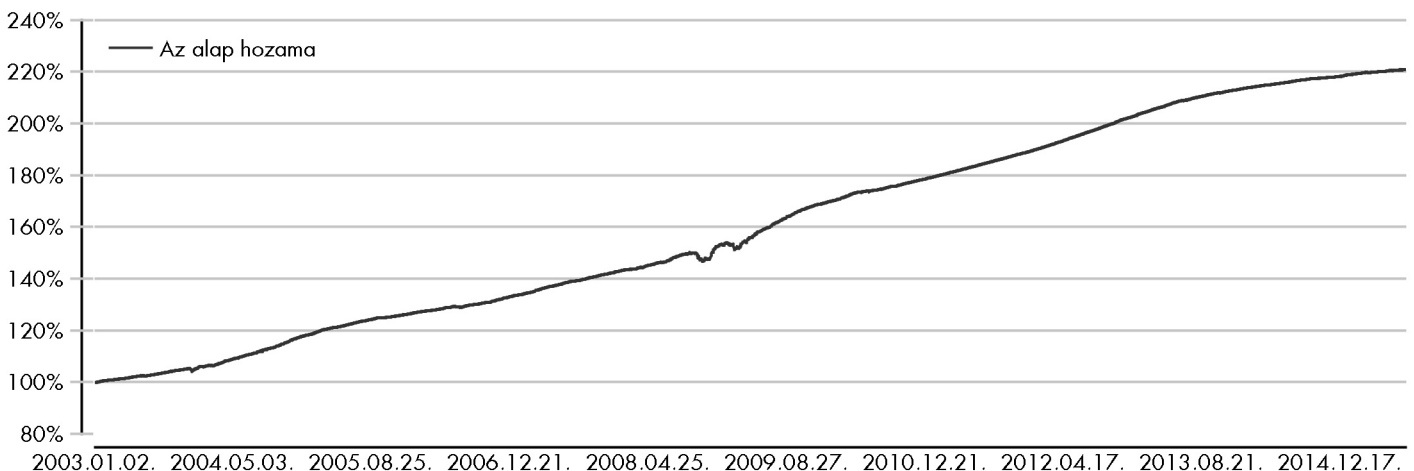
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen 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

37,51

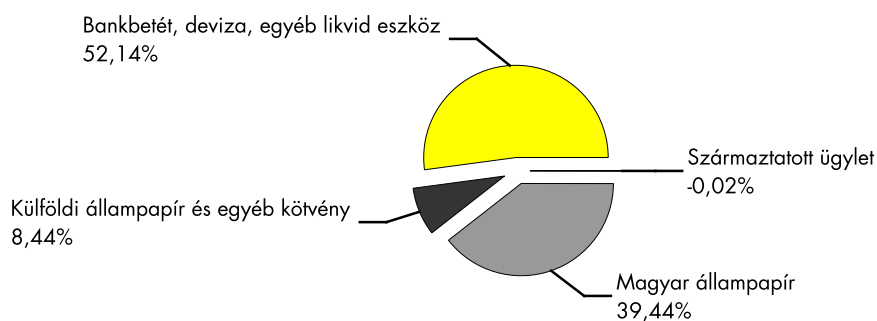
Erste Bank Hungary Zrt.

35,74

Piaci események

Júliusban leginkább az európai hírek mozgatták az öreg kontinens országainak kötvénypiacait, köztük a magyarét is. Még mindig a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémák voltak a piaci változások mögött, amelyeket a hónap során sikerült ideiglenesen lezárni úgy, hogy a görög kormányzat által vállalt megszorító intézkedések még komolyabb szigorításokat tartalmaztak, mint amelyet a népszavazáson utasítottak el a görög választók. Az események jelentős volatilitást hoztak az európai eszközpiacon, viszont az ügy megoldását követően, kisebb mértékben még növekedni is tudtak az európai részvény és kötvénypiacok. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank az elemzői várakozásokat kissé meghaladó mértékben, ismét csökkentette az irányadó kamatot. A hazai alapkamat mértéke így 1,35% lett. A döntést követően jelezték, hogy a mostani kamatcsökkentési ciklusnak ez volt az utolsó ilyen jellegű lépése. A Magyar Nemzeti Bank önfelfinanszírozási programjának keretében a hazai kereskedelmi bankokat júliusban is próbálta ösztönözni arra, hogy rövidebb és hosszabb futamidejű állampapírokat vásároljanak. Ennek érdekében kamatcsere ügyleteket kínál (júliusban 3 és 5 éves időtávokra), ami kompenzálja a bankok kamatkockázatát. A lépés hatékony, hiszen a külföldi kézben lévő állomány folyamatos csökkenésének ellenére az 5 éves hozamok is mérséklődni tudtak a hónap során. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg májusi aktívuma már nem okozott pozitív meglepetést, hiszen az áprilisi hónap aktívumához hasonlított (ápr.: 497M EUR, máj.: 505M EUR). Az infláció növekedése a júniusi árváltozások alapján megindult, év/év alapon ismét pozitív változást regisztrálhattunk (0,6%). A hónapban bejelentettek alapján a költségvetés idej helyzete viszont romlott, amit a Nemzetgazdasági minisztérium az EU-s projektek költségvetési előfinanszírozásával magyarázott. A hazai kötvénypiacon a fenti eseményeknek a hatásai egyaránt jelentkeztek. Az MNB programjának kiterjesztése bevált, hiszen nem csak a rövid futamidőkhöz tartozó elvárt hozamok, hanem a hosszabbakhoz tartozók is mérséklődtek. Az EUR/HUF devizakurzus 315,04-ről 309,11-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,75-ről 282,63-re változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,30%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,09%

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 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 **2015.07.01 - 2015.07.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,24	2,181158	13 267 819 140	1,05
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46

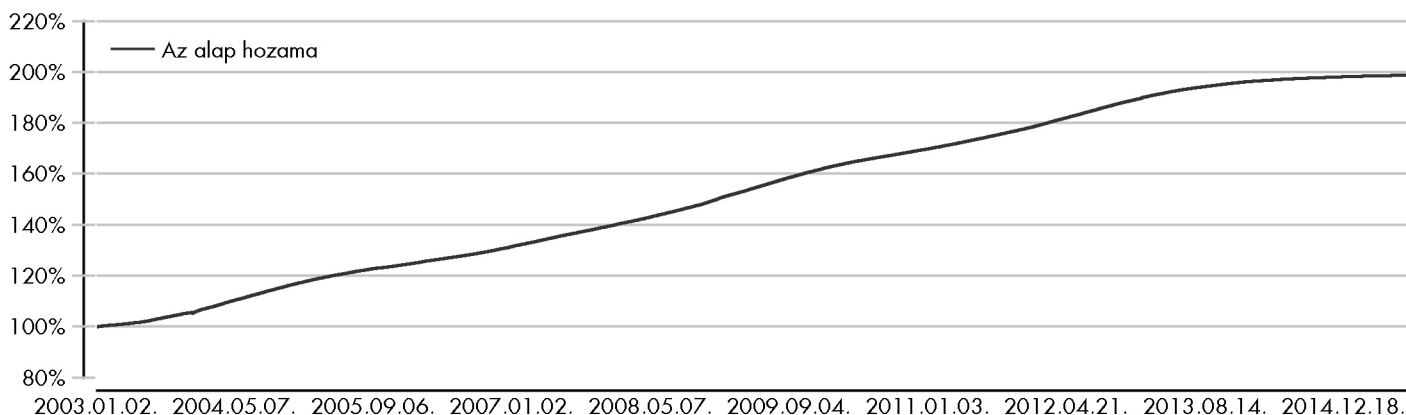
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1 hét 1 hó 6 hó 1 év 2 év 3 év 5 év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	11,45

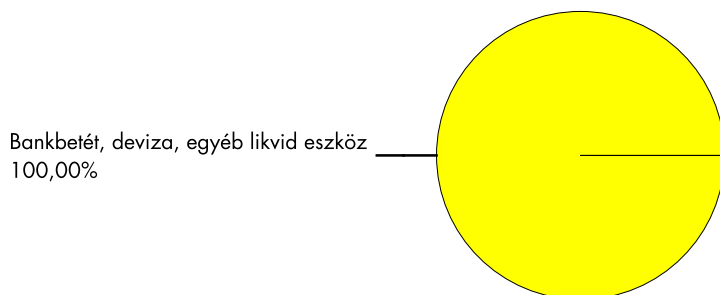
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	83,64
OTP Bank Nyrt.	11,31

Piaci események

Júliusban leginkább az európai hírek mozgatták az öreg kontinens országainak kötvénypiacait, köztük a magyarét is. Még mindig a görög adósságrendezéssel kapcsolatos problémák voltak a piaci változások mögött, amelyeket a hónap során sikerült ideiglenesen lezárni úgy, hogy a görög kormányzat által vállalt megszorító intézkedések még komolyabb szigorításokat tartalmaztak, mint amelyet a népszavazáson utasítottak el a görög választók. Az események jelentős volatilitást hoztak az európai eszközpiacon, viszont az ügy megoldását követően, kisebb mértékben még növekedni is tudtak az európai részvény és kötvénypiacok. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank az elemzői várakozásokat kissé meghaladó mértékben, ismét csökkentette az irányadó kamatot. A hazai alapkamat mértéke így 1,35% lett. A döntést követően jelezték, hogy a mostani kamatcsökkentési ciklusnak ez volt az utolsó ilyen jellegű lépése. A Magyar Nemzeti Bank önfelügyeleti programjának keretében a hazai kereskedelmi bankokat júliusban is próbálta ösztönözni arra, hogy rövidebb és hosszabb futamidejű állampapírokat vásároljanak. Ennek érdekében kamatcsere ügyleteket kínál (júliusban 3 és 5 éves időtávokra), ami kompenzálja a bankok kamatkockázatát. A lépés hatékony, hiszen a külföldi kézben lévő állomány folyamatos csökkenésének ellenére az 5 éves hozamok is mérséklődni tudtak a hónap során. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg májusi aktívuma már nem okozott pozitív meglepetést, hiszen az áprilisi hónap aktívumához hasonlított (ápr.: 497M EUR, máj.: 505M EUR). Az infláció növekedése a júniusi árváltozások alapján megindult, év/év alapon ismét pozitív változást regisztrálhattunk (0,6%). A hónapban bejelentettek alapján a költségvetés idei helyzete viszont romlott, amit a Nemzetgazdasági minisztérium az EU-s projektek költségvetési előfinanszírozásával magyarázott. A hazai kötvénypiacon a fenti eseményeknek a hatásai egyaránt jelentkeztek. Az MNB programjának kiterjesztése bevált, hiszen nem csak a rövid futamidőkhöz tartozó elvárt hozamok, hanem a hosszabbakhoz tartozók is mérséklődtek. Az EUR/HUF devizakurzus 315,04-ről 309,11-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,75-ről 282,63-re változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,29%
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 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 **2015.07.01 - 2015.07.31** 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 mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	11,15	2,105138	1 433 717 897	13,14
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

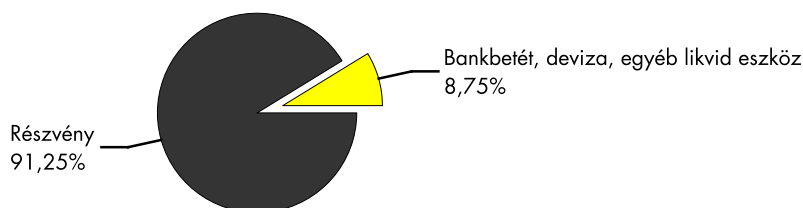
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	13,38
MOL részvény	11,16
Richter Gedeon Nyrt.	9,55
ERSTE BANK EUR	8,54
POWSZECHNY ZAKLAD	5,79
UBEZPIECZ SA	

Piaci események

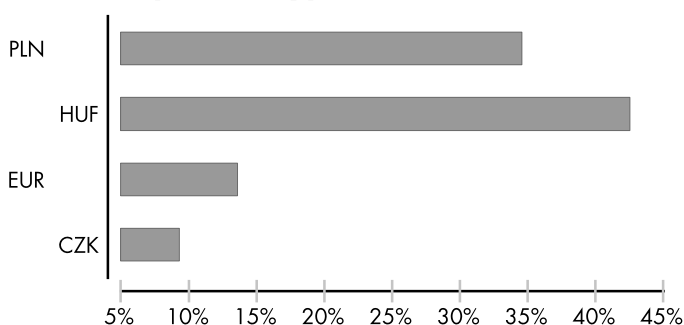
A július kevésbé a tőkepiacokon, sokkal inkább az áru piacokon volt izgalmas. A hónap során hosszas tárgyalássorozat eredményeként megegyezés született a vezető nagyhatalmak és Irán között, annak vitatott atomprogramjáról. A megegyezés alapján Iránnal szemben - az atomprogram leépítéséért cserébe - feloldják a korábban bevezetett szankciókat. A hír hatására komoly esést mutatott a WTI illetve a Brent Crude Oil index is, előbbi 20,77%-ot míg utóbbi 17,9%-ot esett július hónapban. Az olaj esése azonban nem csak kínálati oldali okokra vezethető vissza, komoly szerepet játszottak benne a világgazdaság illetve elsősorban a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek. A kereslet csökkenés jól tapintható az ipari fémek zuhanásán, mint például a vasérc július hónapban elszenvedett 18,44%-os esésén. Gyenge hónapot zárt a kukorica és a búza is melyek rövid lejáratú határidős kontraktusai rendre 10,39% és 18,79%-os esést mutattak, melyben fontos szerepe volt a rendkívül meleg időjárásnak is. Az arany a hónap közepén produkált egy komolyabb esést, melynek hatására 2010 óta nem látott mélységekbe került a nemesfém árfolyama. A részvénypiacok tekintetében kevesebb izgalom történt, az amerikai S&P 500 index 1,97%-kal került feljebb, míg az európai nagyvállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index 5,15%-os emelkedéssel zárta a júliust. A csökkenő nyersanyagpiaci árak a devizapiacokon is éreztették a hatásukat, többek között az orosz rubel, az ausztrál dollár illetve a szinten erősen áru piac vezérelt brazil real is sokat gyengült az amerikai dollárhoz képest. A közép-kelet-európai blue-chip részvényeket tömörítő CETOP 20 index forintban 2,5%-os esést mutatott júliusban, melyet elsősorban a lengyel piac alulteljesítése okozott, mely saját devizában 3,9%-os kontraktiót produkált. Az esés hátterében a lengyel frankhiteleseknek nyújtott mentőcsomag lehet az egyik fontosabb ok, mely komoly nyomás alá helyezte a bankpapírokat. A BUX index 3,13%-os júliusi emelkedéssel várhatja az augusztus elején esedékes vállalati jelentéseket. A forint piacán nem voltak komoly változások a hónap során, a dollárral szemben 1,07%-ot tudott erősödni, míg az euróval szemben kicsit többet, 2,44%-ot. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa július hónapban 15 bázisponttal 1,35%-ra mérsékelte irányadó kamatát, mely a február óta tartó kamatcsökkentési ciklus végét is jelenti egyben.

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

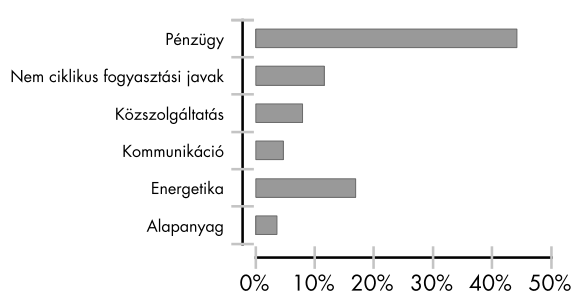


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	13,82%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgidozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati 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.

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 országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióon belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

Hozamok

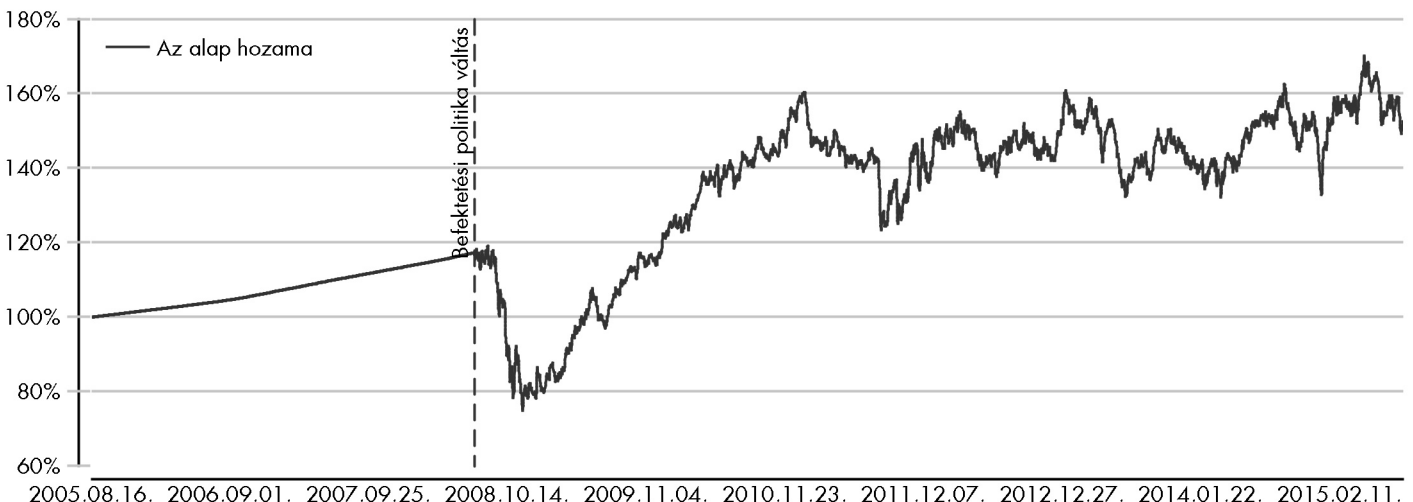
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	2,32	1,503579	340 531 283	7,32
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



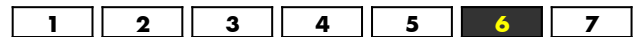
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



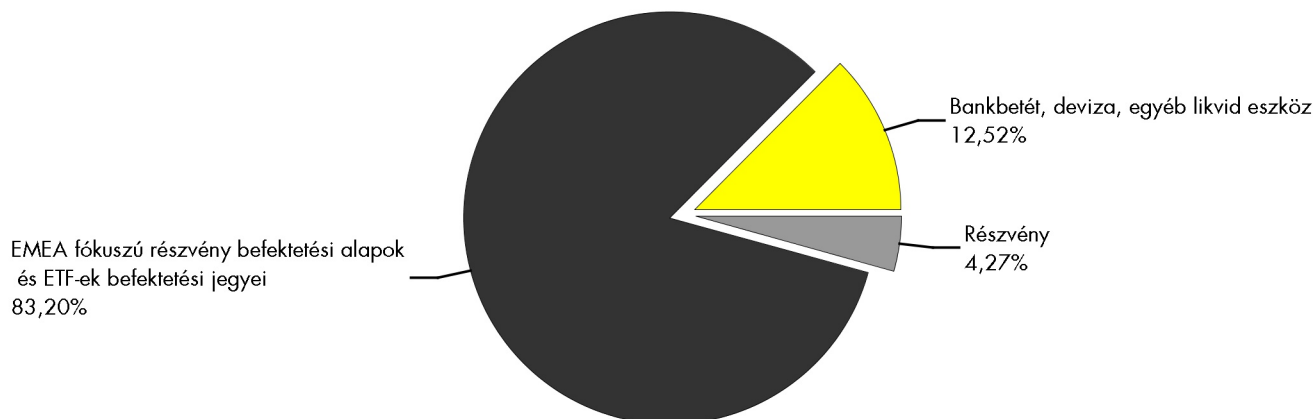
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	18,68
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	18,56
ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF	15,26

Piaci események

A július kevésbé a tőkepiacokon, sokkal inkább az áru piacokon volt izgalmas. A hónap során hosszas tárgyalássorozat eredményeként megegyezés született a vezető nagyhatalmak és Irán között, annak vitatott atomprogramjáról. A megegyezés alapján Iránnal szemben - az atomprogram leépítéséért cserébe - feloldják a korábban bevezetett szankciókat. A hír hatására komoly esést mutatott a WTI illetve a Brent Crude Oil index is, előbbi 20,77%-ot míg utóbbi 17,9%-ot esett július hónapban. Az olaj esése azonban nem csak kínálati oldali okokra vezethető vissza, komoly szerepet játszottak benne a világgazdaság illetve elsősorban a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek. A kereslet csökkenés jól tapintható az ipari fémek zuhanásán, mint például a vasérc július hónapban elszenvedett 18,44%-os esésén. Gyenge hónapot zárt a kukorica és a búza is melyek rövid lejáratú határidős kontraktusai rendre 10,39% és 18,79%-os esést mutattak, melyben fontos szerepe volt a rendkívül meleg időjárásnak is. Az arany a hónap közepén produkált egy komolyabb esést, melynek hatására 2010 óta nem látott mélységekbe került a nemesfém árfolyama. A részvénypiacok tekintetében kevesebb izgalom történt, az amerikai S&P 500 index 1,97%-kal került feljebb, míg az európai nagyvállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index 5,15%-os emelkedéssel zárta a júliust. A csökkenő nyersanyagpiaci árak a devizapiacokon is éreztették a hatásukat, többek között az orosz rubel, az ausztrál dollár illetve a szinten erősen áru piac vezérelt brazil réal is sokat gyengült az amerikai dollárhoz képest. Saját devizában számolva a legfontosabb EMEA régiós célpiacok közül szinte mindegyik esést mutatott július hónapban. Közülük is jelentősen gyenge volt a lengyel piac -3,9%-os teljesítménye, azonban esett a török illetve a dél-afrikai részvénypiac is. Kivételt jelentett az orosz MICEX index, mely 0,87%-os emelkedéssel zárt rubelben mérve. A forint piacán nem voltak komoly változások a hónap során, a dollárral szemben gyakorlatilag stagnált, míg az euróval szemben 1,88%-ot tudott erősödni az árfolyam. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa július hónapban 15 bázisponttal 1,35%-ra mérsékelte irányadó kamatát, mely a február óta tartó kamatsökkentési ciklus végét is jelenti egyben.

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	16,56%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

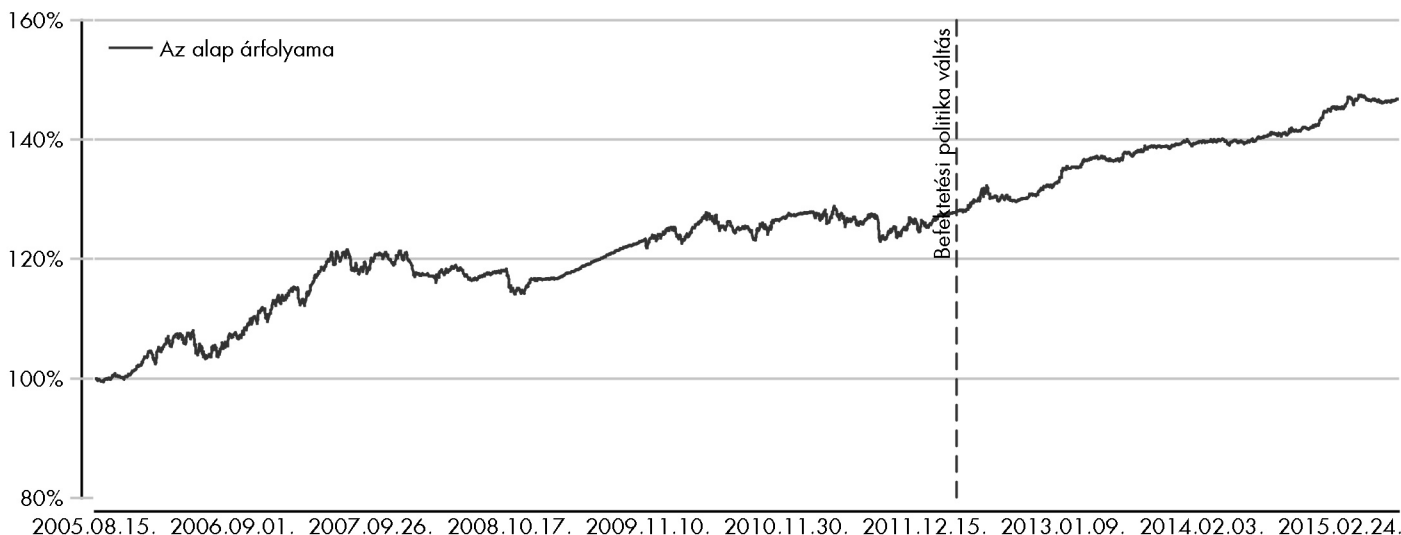
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.07.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	2,13	1,468232	1 364 169 751
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D151111	25,74
D150916	15,52
REP OF HUNGARY 4 CHF	13,24
2017/C Magyar Államkötvény	10,99
D151028	10,97

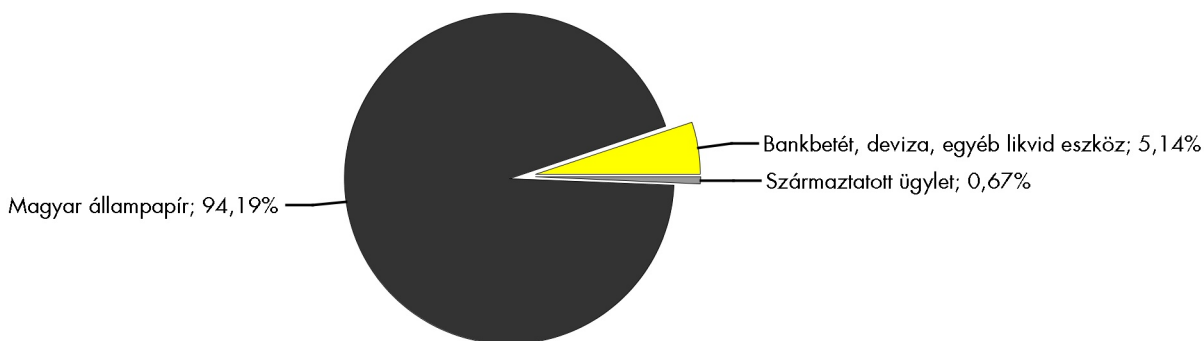
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	94,19

Piaci események

A július kevésbé a tőkepiacokon, sokkal inkább az áru piacokon volt izgalmas. A hónap során hosszas tárgyalássorozat eredményeként megegyezés született a vezető nagyhatalmak és Irán között, annak vitatott atomprogramjáról. A megegyezés alapján Iránnal szemben - az atomprogram leépítéséért cserébe - feloldják a korábban bevezetett szankciókat. A hír hatására komoly esést mutatott a WTI illetve a Brent Crude Oil index is, előbbi 20,77%-ot míg utóbbi 17,9%-ot esett július hónapban. Az olaj esése azonban nem csak kínálati oldali okokra vezethető vissza, komoly szerepet játszottak benne a világgazdaság illetve elsősorban a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek. A kereslet csökkenés jól tapintható az ipari fémek zuhanásán, mint például a vasérc július hónapban elszenvedett 18,44%-os esésén. Gyenge hónapot zárt a kukorica és a búza is melyek rövid lejáratú határidős kontraktusai rendre 10,39% és 18,79%-os esést mutattak, melyben fontos szerepe volt a rendkívül meleg időjárásnak is. Az arany a hónap közepén produkált egy komolyabb esést, melynek hatására 2010 óta nem látott mélységekbe került a nemesfém árfolyama. A részvénypiacok tekintetében kevesebb izgalom történt, az amerikai S&P 500 index 1,97%-kal került feljebb, míg az európai nagyvállalatokat tömörítő EuroStoxx 50 index 5,15%-os emelkedéssel zárta a júliust. A csökkenő nyersanyagpiaci árak a devizapiacokon is éreztették a hatásukat, többek között az orosz rubel, az ausztrál dollár illetve a szinten erősen áru piac vezérelt brazil réal is sokat gyengült az amerikai dollárhoz képest. Az alap szempontjából jelentős devizák közül a hónap során a dollár erősödni tudott az euróval szemben, mely mögött a szeptemberi kamatemelési várakozások húzódnak meg. A svájci frank gyengült mind a dollárral, mind az euróval szemben. A forint piacán nem voltak komoly változások a hónap során, a dollárral szemben gyakorlatilag stagnált, míg az euróval szemben 1,88%-ot tudott erősödni az árfolyam. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa július hónapban 15 bázisponttal 1,35%-ra mérsékelte irányadó kamatát, mely a február óta tartó kamatsökkentési ciklus végét is jelenti egyben.

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	4,85%
Nettó összesített kockázati kitétség	124,25%

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 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.

Ezúton is tájékoztatjuk Önöket, hogy a Felügyelet H-KE-III-612/2015. számú határozatában engedélyezte a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.) által kezelt – Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (ISIN: HU0000703707) Kezelési Szabályzatának és Tájékoztatójának módosítását. A módosítás érinti a III. fejezet 14-es pontjának (Az egyes portfólióelemek maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya) tartalmát, melynek hatályba lépése 2015.08.10. Felhívjuk szíves figyelmét, hogy a fenti módosítás értelmében csak azon Ügyfél állományok tekintetében lesz EHO mentes az Alap hozama, amelyekre igaz az, hogy azt az Ügyfél az EHO mentesség bevezetését követően vásárolta (2013. november 10. után) és a visszaváltási megbízása még a módosítás hatályba lépése előtt –azaz 2015.08.09-ig – teljesül.



HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. JÚLIUS

Az Alap bemutatása

Az Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően közép-kelet-európai részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a közép-kelet-európai régió (elsősorban magyar, lengyel, cseh, szlovák, román, horvát, szlovén, osztrák) vállalatai által kibocsátott részvények mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett. (Az Alap korábbi neve TakaréKInvest Közép-kelet-európai Részvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 31. napjától TakaréK FHB Nemzetközi Részvény Befektetési Alapra módosult.)

Alap főbb adatai

2015.07.31.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,833435 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000706197
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	80% CETOP 20 + 20% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2008. február 29.
Összesített nettó eszközérték	49 117 114 Ft
753	Vétel: T+3 nap, Visszaváltás: T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

Kockázati profil

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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	93,45%
Szórás*	12,96%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	9,42%	-12,36%	-3,44%	-0,56%	-6,25%	6,10%	-2,39%
Benchmark	15,24%	-17,30%	15,34%	-5,39%	-0,42%	5,21%	2,31%

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

*** Nominális hozam, adott naptári évről.

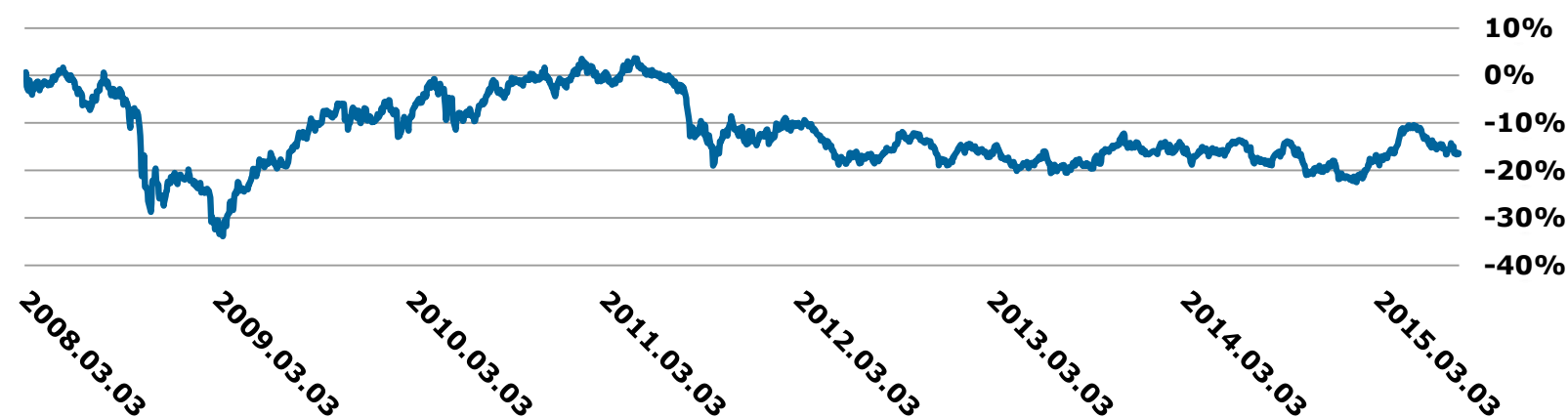
**** 2008.02.29 - 2015.07.31. időszakra, évesített adat.

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

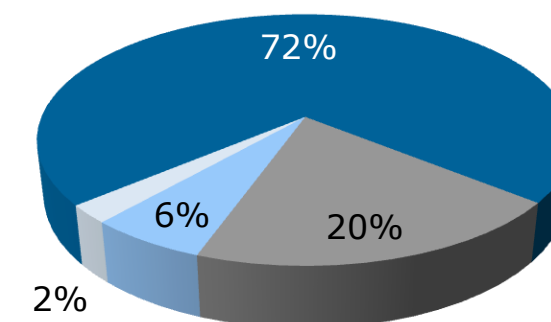
SPY SPDR S&P 500 ETF, iShares DJ EUROSTOXX50 ETF

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

- Kollektív befektetési értékpapírok
- Részvények
- Magyar állampapír
- Számlapénz, betét

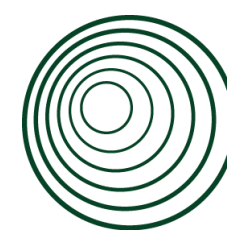


Piaci jelentés

Júliusban a görög parlament elfogadta a nemzetközi hitelezők által támasztott feltételeket és első reformintézkedéseket. Párhuzamosan az intézkedések elfogadásával az EKB a görög bankrendszernek nyújtott sürgősségi keret megemeléséről döntött, ezzel segítve a fizetési nehézségekkel küzdő bankokat, valamint megegyezésre jutott Athénnal az áthidaló kölcsönről, amely az IMF felé esedékes követelések törlesztését teszi lehetővé Görögország számára. A tőkekorlátozások azonban továbbra is érvényben maradtak. A görögországi események utáni optimizmus ennek ellenére rövid idejűnek bizonyult a nemzetközi piacokon. A hónap során Kína is a befektetők fókuszába került: a kínai kormány intézkedései ellenére erőteljes lejtmenetbe került az utóbbi másfél hónapban. A kínai vezető részvénypiaci index az elmúlt 1 évben mintegy 150%-kal emelkedett – vélhetően ennek a korrekcióját látjuk most, melyre fundamentális oldalról a kínai gazdasági növekedés várható jövőbeni lassulása is ráerősít. Nem változtatott az irányadó rátáján a FED júliusban. A döntéshozók egyre kedvezőbbnek ítélik meg a gazdaság aktuális helyzetét, így egyre nagyobb tér nyílik a már régóta napirenden tartott első kamatemelésre, amit az elemzők egy része szeptemberre prognosztizál. Hazánkban a Monetáris Tanács a júliusi ülése alkalmával 15 bázisponttal csökkentette a hazai alapkamatot, amely így újabb történelmi mélypontra, 1,35%-on áll. A Monetáris Tanács ezzel befejezettnek tekinti a kamatcsökkentési ciklust, és a kommentárok szerint tartósan alacsonyan maradhat az alapkamat szintje. Júliusban megfordult a korábbi hónapokban tapasztalt EURHUF emelkedő trendje. A hónap eleji 315-318-as szinthez képest a kurzus árfolyama a 308-as szinten állapodott meg a hónap végére.

MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. JÚLIUS



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be, és ezzel a MAX indexhez képest magasabb tőkenövekedést biztosítson a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának megőrzése céljából az egy éven belüli kis árfolyam ingadozással rendelkező instrumentumok is megjelennek a portfólióban. A portfólió összetételét a hazai állampapírok mellett magyar állami garancia mellett kibocsátott kötvények, MNB instrumentumok, jelzáloglevelek és egyéb vállalati kötvények is diversifikálják. Az Alap idegen devizában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat, valamint a befektetési célok hatékony elérése érdekében származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére. (Az Alap korábbi neve TakaréInvest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta TakaréK Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

Alap főbb adatai

2015.07.31.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,709731 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 090 753 283 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam

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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	23,44%
Szórás*	6,00%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	5,98%	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	2,28%	6,48%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	2,28%	9,09%

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

*** Nominális hozam, adott naptári évre.

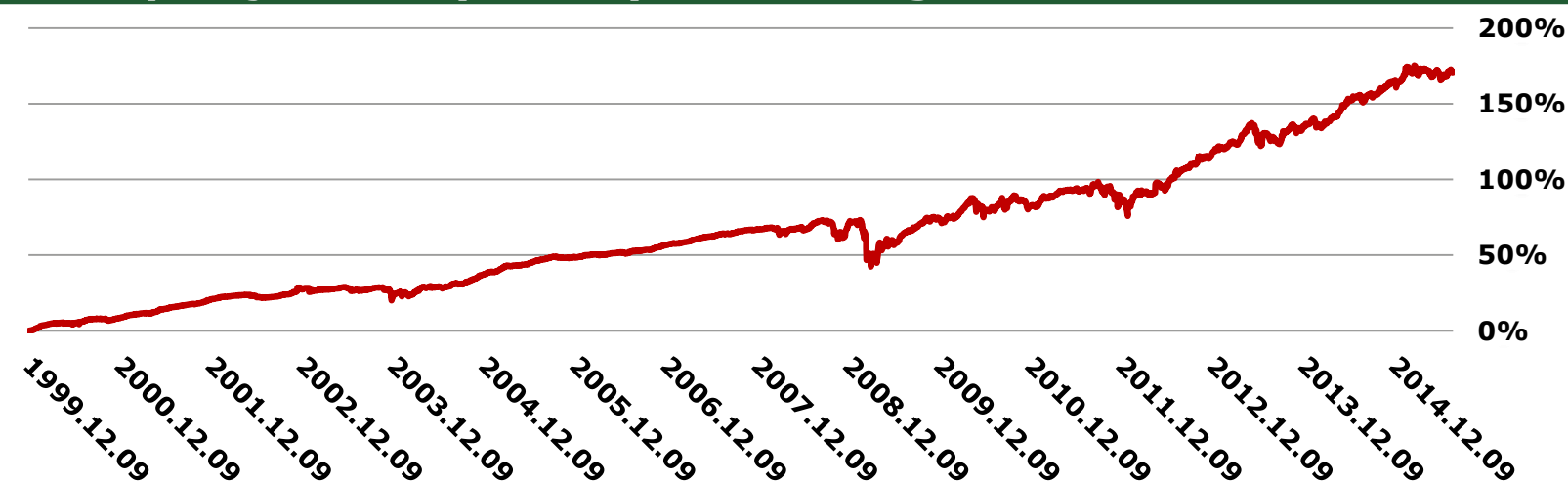
**** 2000.01.06 - 2015.07.31. időszakra, évesített adat.

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

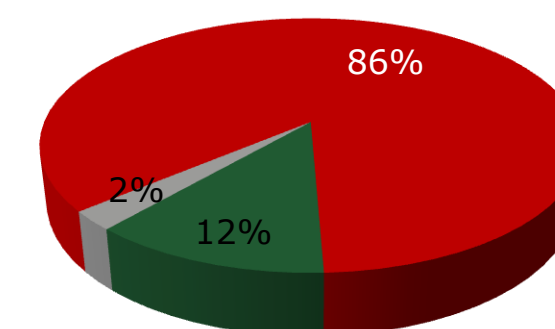
2019/A, 2022/A, 2018/C, FJ21NF01

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

- Magyar állampapír
- Jelzáloglevelek
- Számlapénz, betét



Piaci jelentés

Júliusban a görög parlament elfogadta a nemzetközi hitelezők által támasztott feltételeket és első reformintézkedéseket. Párhuzamosan az intézkedések elfogadásával az EKB a görög bankrendszernek nyújtott sürgősségi keret megemeléséről döntött, ezzel segítve a fizetési nehézségekkel küzdő bankokat, valamint megegyezésre jutott Athénnal az áthidaló kölcsönről, amely az IMF felé esedékes követelések törlesztését teszi lehetővé Görögország számára. A tőkekorlátozások azonban továbbra is érvényben maradtak. A görögországi események utáni optimizmus ennek ellenére rövid idejűnek bizonyult a nemzetközi piacokon. A hónap során Kína is a befektetők fókuszába került: a kínai kormány intézkedései ellenére erőteljes lejtmenetbe került az utóbbi másfél hónapban. A kínai vezető részvényi index az elmúlt 1 évben mintegy 150%-kal emelkedett – vélhetően ennek a korrekcióját látjuk most, melyre fundamentális oldalról a kínai gazdasági növekedés várható jövőbeni lassulása is ráerősít.

Nem változtatott az irányadó rátáján a FED júliusban. A döntéshozók egyre kedvezőbbnek ítélik meg a gazdaság aktuális helyzetét, így egyre nagyobb tér nyílik a már régóta napirenden tartott első kamatemelésre, amit az elemzők egy része szeptemberre prognosztizál.

Hazánkban a Monetáris Tanács a júliusi ülése alkalmával 15 bázisponttal csökkentette a hazai alapkamatot, amely így újabb történelmi mélypontra, 1,35%-on áll. A Monetáris Tanács ezzel befejezettnek tekinti a kamatcsökkentési ciklust, és a kommentárok szerint tartósan alacsonyan maradhat az alapkamat szintje. Júliusban megfordult a korábbi hónapokban tapasztalt EURHUF emelkedő trendje. A hónap eleji 315-318-as szinthez képest a kurzus árfolyama a 308-as szinten állapodott meg a hónap végére.

Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat

Havi jelentés - 2015. JÚLIUS (Készítés időpontja: 2015.07.31)



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	2 419 530 963 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 031 878 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0175 HUF

Befektetési politika

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ besorolása szerint likviditási típusú befektetési alap. Az Alap célja, hogy magas likviditású, rövid lejáratú forintbefektetéseken keresztül folyamatosan versenyképes pénzpiaci hozamot érjen el. Az Alap befektetéseinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 90 napot. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének ingadozása a lehető legalacsonyabb legyen. Az Alap kizárólag Magyarországon, magyar forintban denominált eszközökbe fektet be: bankbetétekbe, diszkontkincstárjegyekbe, rövid hátralévő futamidejű állampapírokba. Az Alap portfóliójában származékos ügyletek nem szerepelnek. Az Alap referencia indexe: 100% ZMAX Index.

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Rt.

Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	1,26 %	2,03 %
1 hónap	0,07 %	0,12 %
3 hónap	0,10 %	0,42 %
6 hónap	0,36 %	0,87 %
idén	0,53 %	0,94 %

Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,16 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,14 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



A hónap történései röviden:

Júliusban tovább csökkentek a rövid hozamok, az MNB ezúttal is mérsékelte az alapkamatot, viszont egyúttal jelezte, hogy véget ért a ciklus. A hosszabb lejáratú papírok a görög események hatására meglehetősen hektikusan mozogtak, majd a megegyezést követően ismét vevők jelentek meg, így összességében ismét csökkentek a hozamok az elmúlt egy hónapban.

A portfólió összetétele 2015.07.31

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	108,99 %
Kötelezettség	-12,48 %
Számlapénz	3,41 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,04 %

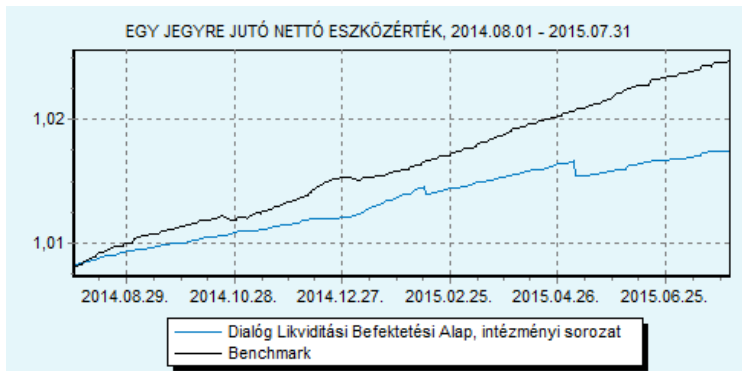
Az 5 legnagyobb pozíció:

D151021 (Magyar Állam)
D150916 (Magyar Állam)
D150930 (Magyar Állam)
D150805 (Magyar Állam)
D151104 (Magyar Állam)

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. Jelen hirdetés nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A befektetés részletes feltételeit az Alap Tájékoztatója tartalmazza, mely a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt megtalálható a forgalmazási helyeken. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők.