

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 20,266,667,965

Árfolyam (HUF/DB): 6.952704

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	53.46 %
Egyéb kötvények	0.41 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	18.56 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	3.33 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.12 %
Magyar államkötvények	7.95 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.99 %
Részvények	13.30 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.13 %
Vállalati kötvények	1.25 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140827 [HU0000519996], D150527 [HU0000520002], D140806 [HU0000519608]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 107%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 48,580,043,141

Árfolyam (HUF/DB): 1.667461

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	39.84 %
Egyéb kötvények	4.51 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	3.59 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	23.13 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.21 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	2.28 %
Magyar államkötvények	1.05 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.39 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.07 %
Részvények	7.24 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.09 %
Vállalati kötvények	5.60 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140821 [HU0000519988], D150527 [HU0000520002]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 231%

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

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,421,233,572

Árfolyam (HUF/DB): 3.000429

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	23.07 %
Egyéb kötvények	1.30 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.25 %
Magyar államkötvények	69.26 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.11 %
Vállalati kötvények	6.73 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

K150520 [HU0000506928], MÁK 2020/A [HU0000402235], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 105%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 8,966,313,438

Árfolyam (HUF/DB): 1.881538

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	2.02 %
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	3.10 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	9.42 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.73 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	82.56 %
Részvények	0.17 %
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.privatvagyonszerelés.hu/images/alapok/kiid/nemzetkozi.pdf>

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,428,907,245

Árfolyam (HUF/DB): 2.497017

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	105.04 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-5.04 %
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:

D141015 [HU0000519681], MNB140709 [HU0000625157], D140806 [HU0000519608]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,024,623,779

Árfolyam (HUF/DB): 5.928117

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.92 %
Egyéb kötvények	0.36 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	46.24 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	5.63 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.27 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.82 %
Részvények	34.04 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.28 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MAGYAR TELEKOM [HU0000073507]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 117%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,651,935,049

Árfolyam (HUF/DB): 3.975523

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	59.32 %
Egyéb kötvények	1.77 %
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	0.84 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.20 %
Magyar államkötvények	36.58 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.09 %
Vállalati kötvények	1.78 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2019/B [HU0000402649], D141126 [HU0000519780]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 105%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 68,058,457,239

Árfolyam (HUF/DB): 2.129053

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	98.48 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	2.00 %
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)	-0.62 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.21 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.07 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140910 [HU0000520028], D140813 [HU0000519970], MNB140709 [HU0000625157], D140806 [HU0000519608]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 112%

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

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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



# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. június 30.

## Piaci környezet

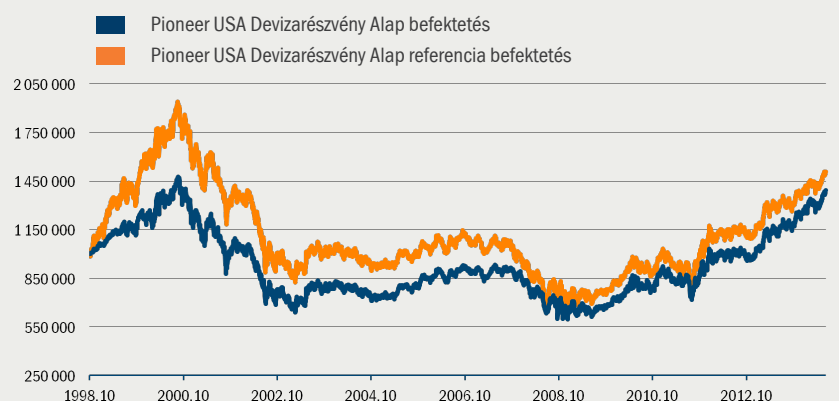
Az amerikai részvények folytatták menetelésüket júniusban: az S&P500 1,9%-al, a Nasdaq 3,9%-al, a Russel2000 5,2%-al emelkedett. Az emelkedést több esemény is megzavarta. Az FOMC egyik tagjának véleménye szerint a piac későbbre árazza a kamatemelés elindulását, mint ahogy az a valóságban be fog következni. Nyilatkozatával jelezte, hogy szerinte a FED hamarabb kezd el kamatot emelni, ami negatívan érintette a részvényeket. Az illető azonban nem szavazó tagja az FOMC-nek, ennek köszönhetően később a piac alacsonyabbra értékelte a kockázatot. A másik kedvezőtlen esemény, hogy az USA első negyedéves GDP adata messze a várakozások alatt alakult, azonban később egy kedvező munkaerő-piaci adat erősítette a makro kilátásokat. A forint gyengült a dollárral szemben, ezért a forintósított hozamok kedvezőbben alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkemenővel elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvény piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 500, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.06.30-án:** 5 471 585 917 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.06.30-án**  
A sorozat: 1,393998 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,46%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,42%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,84%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.06.30-ig



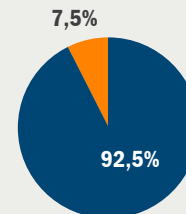
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.06.30
Nyílt végű alap befektetési jegye	5 061 328 987 Ft
Egyéb eszközök**	410 256 930 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 471 585 917 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia
2014.06.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>11,27%</b> <b>9,41%</b>
12 hónap*	<b>23,77%</b> <b>17,85%</b>
2 évre**	<b>18,15%</b> <b>15,33%</b>
3 évre**	<b>18,97%</b> <b>18,44%</b>
4 évre**	<b>14,25%</b> <b>13,04%</b>
5 évre**	<b>16,78%</b> <b>15,54%</b>
Indulástól**	<b>2,14%</b> <b>4,83%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	Alap befektetés
2013	<b>27,54%</b> <b>23,34%</b>
2012	<b>0,15%</b> <b>0,39%</b>
2011	<b>10,33%</b> <b>12,40%</b>
2010	<b>23,02%</b> <b>21,37%</b>
2009	<b>17,12%</b> <b>16,34%</b>
2008	<b>-29,41%</b> <b>-29,81%</b>
2007	<b>-2,03%</b> <b>-8,36%</b>
2006	<b>4,52%</b> <b>2,12%</b>
2005	<b>17,46%</b> <b>14,21%</b>
2004	<b>-8,07%</b> <b>-9,03%</b>
2003	<b>12,64%</b> <b>10,88%</b>

## A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	<b>4,16%</b>
MICROSOFT	<b>3,39%</b>
UNITED TECH.	<b>1,67%</b>
MASTERCARD	<b>1,54%</b>
THERMO FISHER SCI.	<b>1,52%</b>
CVS CAREMARK	<b>1,51%</b>
ALLERGAN	<b>1,46%</b>
GILEAD SCI.	<b>1,41%</b>
3M	<b>1,40%</b>
SCHLUMBERGER	<b>1,36%</b>

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

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

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. június 30.

## Piaci környezet

Az európai részvények jól teljesítettek a hónap első felében, azonban június végén a kedvezőtlen európai PMI (beszerzési menedzser index) adatok hatására, majd az egyik FOMC tag kedvezőtlen nyilatkozatára esni kezdtek. Ezt a perifériás indexek súlyosították meg a leginkább, de a német DAX index is 1,1%-ot csökkent júniusban. Az angol FTSE viszont kis pluszban tudta zárni a hónapot. Az euróval szemben gyengült a forint, így a forintosított hozamok kedvezőbben alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

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

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

→ **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap

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

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

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

→ **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.06.30-án:** 5 652 865 167 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.06.30-án**  
**A sorozat:** 1,645566 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,46%

→ **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,35%

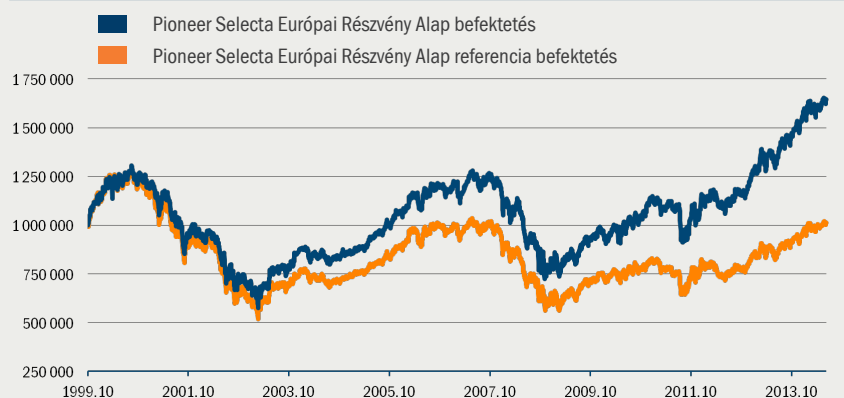
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,40%

→ **Kockázati szint:** magas

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

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.06.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.06.30
Magyar állampapír	173 403 300 Ft
Külföldi vállalati kötvény	1 271 184 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	5 099 209 569 Ft
Egyéb eszközök**	378 981 114 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 652 865 167 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

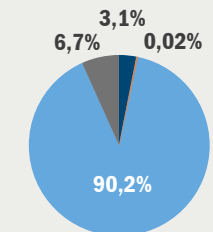
## Hozamاداتok 2014.06.30

	Referencia Alap	Befektetés
Év elejétől számított hozam*	6,98%	7,15%
12 hónap*	25,11%	21,53%
2 évre**	22,08%	16,79%
3 évre**	14,91%	10,21%
4 évre**	13,70%	7,90%
5 évre**	14,50%	9,51%
Indulástól**	3,45%	2,30%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

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



kerekített értékek

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

Nagy-Britannia	25,35%
Franciaország	19,05%
Németország	12,06%
Svájc	9,41%
Spanyolország	6,10%
Olaszország	5,38%
Svédország	4,19%
Dánia	3,45%
Írország	3,30%
Hollandia	1,80%

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

### Piaci környezet

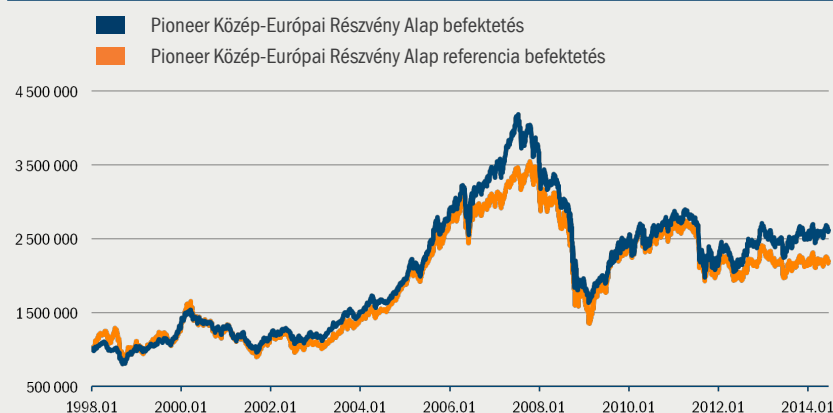
A közép-európai részvények az európai indexekkel egyetemben negatív teljesítményt nyújtottak a hónap során; a CETOP20-as index 0,6%-ot csökkent. A lemaradó papírok a magyar kitétséggel rendelkező bankok (Erste, OTP) és a MOL voltak. Az Erste és az OTP a devizahiteles csomag miatt estek: menedzsmentvárakozások szerint az Erste 300 millió eurós, az OTP 135-145 milliárd forintos veszteséget fognak elszenvedni az árfolyamrés és az egyoldalú kamatemelések eltörlése következtében. A MOL esése az iraki eseményeknek és egy nagy blokk eladásának a következménye. Június végén a MOL egyik nagytulajdonosa 4%-nyi részesedését értékesítette jelentős diszkont mellett, ami nyomást helyezett az árfolyamra. A Richter és a Magyar Telekom 4,1 és 4,5%-ot emelkedett. A Richter az orosz-ukrán helyzet további enyhülésének, amely a rubel további erősödésében is megmutatkozott, köszönhető emelkedését. A Magyar Telekomnál ismét a felvásárlási pletyka került előtérbe, illetve az olcsóbb frekvencia tenderek is kedvezően érintették a vállalatot. A hónap során a két közműcég, a CEZ és a PGE is 5% körüli mértékben emelkedett. A hónap nyertese 9,35%-os emelkedésével a KGHM lett. A KGHM árfolyamát kedvezően befolyásolták a jó kínai makro adatok, illetve a réz árfolyamának emelkedése hajtotta a részvény árfolyamát is. Az alapkezelő zárta a török kitétséget, felül súlyozta a MOL és az Erste részvényeket és zárta a PGE alulsúlyt.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.06.30-án:** 4 600 529 112 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.06.30-án:** 7,467626 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,46%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,49%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 18,76%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.06.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

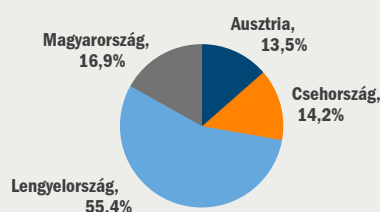
	2014.06.30
Magyar részvények	765 449 298 Ft
Külföldi részvények	3 491 128 717 Ft
Egyéb eszközök**	343 951 097 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 600 529 112 Ft</b>

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

Hozamادات	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	4,23% 2,35%
12 hónap*	14,20% 9,39%
2 évre**	8,68% 3,62%
3 évre**	-1,82% -5,61%
4 évre**	1,90% -1,64%
5 évre**	6,03% 3,61%
Indulástól**	6,00% 7,07%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

### Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



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

### Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Powszechny Zaklad	
Ubezpieczen	14,6%
BANK PKO	12,6%
ERSTE Bank	12,4%
Bank Pekao	9,4%
CEZ	8,5%

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

## Piaci környezet

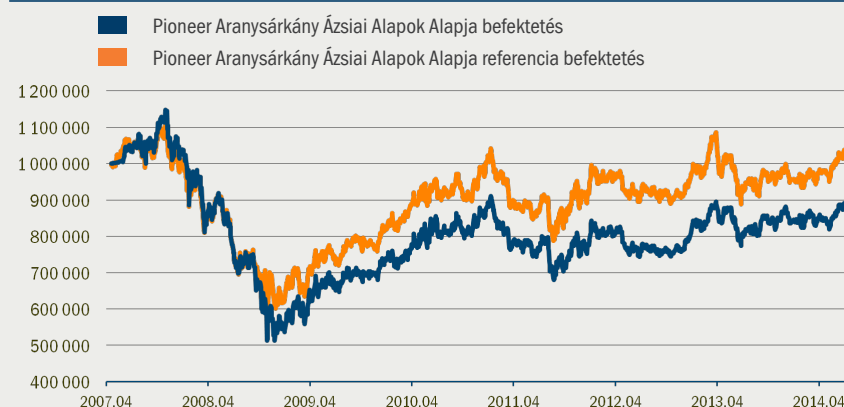
Júniusban az ázsiai részvényindexek jelentős része jól teljesített, a thai, az indiai, a japán, a tajvani és a fülöp-szigeteki részvények 3-5%-os emelkedéssel zárták a hónapot. Az indonéz, az ausztrál és a szingapúri index viszont 1-2%-ot veszített az értékéből. A forint gyengült az ázsiai devizákkal szemben, így a forintosított hozamok kedvezőbben alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.06.30-án:** 1 363 333 060 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.06.30-án**  
A sorozat: 0,891606 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,54%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,30%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,34%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.06.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.06.30
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 346 847 032 Ft
Egyéb eszközök**	16 486 028 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 363 333 060 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

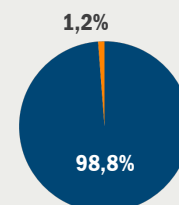
Hozam adatok	Referencia
2014.06.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	5,39% / 8,36%
12 hónap*	10,50% / 10,62%
2 évre**	8,47% / 6,04%
3 évre**	5,43% / 6,10%
4 évre**	1,40% / 2,44%
5 évre**	5,82% / 6,91%
Indulástól**	-1,58% / 2,68%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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

\*Az alap indulásának éve

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



keretített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5	Súlyok*
Kína	27,97%
Korea	19,88%
Japán	12,61%
Hong Kong	10,78%
Ausztrália	5,49%

\*Közvetítő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetételének jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközsztípusú portfóliójelentések.



## Piaci környezet

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

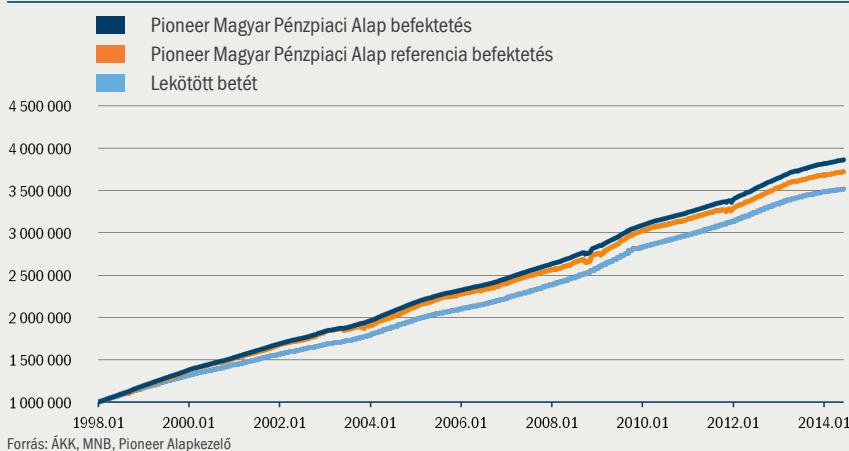
## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.06.30-án:** 92 914 919 379 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.06.30-án**  
**A sorozat:** 3,862269 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,02%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,51%
- **Kockázati szint:** mérsékelt
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.06.30-ig

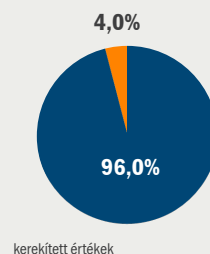


## A portfólió összetétele\*

	2014.06.30
Magyar állampapír	89 155 523 318 Ft
Egyéb eszközök**	3 759 396 061 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>92 914 919 379 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -108 685 448 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	<b>0,69%</b>	2013	<b>4,82%</b>
6 hónap*	<b>1,36%</b>	2012	<b>7,61%</b>
12 hónap*	<b>3,44%</b>	2011	<b>4,60%</b>
2 évre**	<b>4,93%</b>	2010	<b>4,90%</b>
3 évre**	<b>5,24%</b>	2009	<b>8,92%</b>
4 évre**	<b>5,14%</b>	2008	<b>7,80%</b>
5 évre**	<b>5,55%</b>	2007	<b>6,98%</b>
Indulástól**	<b>8,56%</b>	2006	<b>5,86%</b>
		2005	<b>6,81%</b>
		2004	<b>11,11%</b>
			<b>11,04%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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

## Piaci környezet

Júniusban a benchmarkhoz közeli átlagos hátralévő futamidejű portfóliót tartottunk az alapban. A hosszú állampapírokat felülsúlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítottunk a 3- és 10-éves görbeszegmens között. A hozamgörbe meredekségének növekedése negatívan érintette a Pioneer Magyar Kötvény Alap teljesítményét. A hosszabb futamidejű állampapírokat továbbra is felülsúlyozzuk a három év körüli referenciához képest. A hazai devizás magyar államkötvények jobban teljesítettek az elmúlt időszakban, mint a hosszú, dollárban denominált magyar papírok, ami negatívan érintette az alap teljesítményét. A jelenlegi szinteken drágának tartjuk a hosszú magyar állampapírokat. Vételeket, és duration hosszabbítást csak magasabb hozamszinten tervezünk.

## Alapinformációk

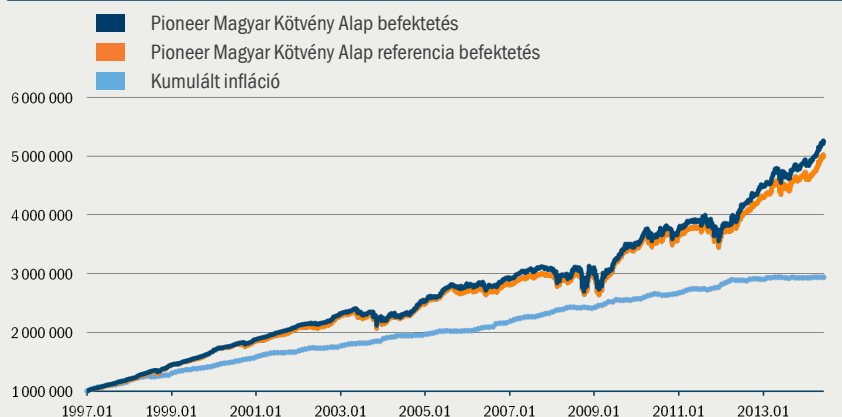
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.06.30-án:** 9 469 716 035 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.06.30-án**  
A sorozat: 5,241557 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,56%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,66%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 6,54%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



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

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.06.30-ig



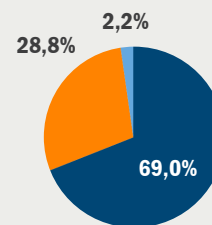
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.06.30
Magyar állampapír	6 533 652 702 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	2 723 625 837 Ft
Egyéb eszközök**	212 437 496 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 469 716 035 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -53 424 840 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	7,56%	7,25%
12 hónap*	12,88%	12,54%
2 évre**	13,70%	12,95%
3 évre**	10,43%	9,77%
4 évre**	9,71%	9,20%
5 évre**	11,11%	10,53%
Indulástól**	9,96%	10,86%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

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

## Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2023/A MÁK	14,54%
2022/A MÁK	12,97%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	9,35%
PEMÁK 2016/Y	7,61%
2019/A MÁK	5,61%

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

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. június 30.

## Piaci környezet

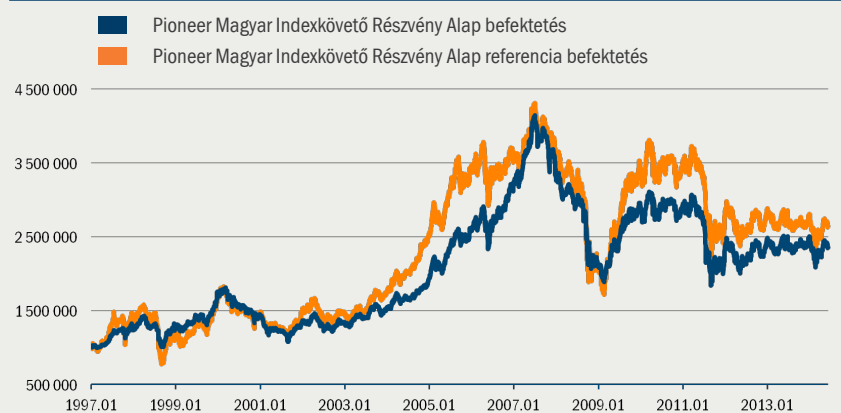
A magyar részvények a kedvezőtlenül teljesítettek a hónap során, ami a kedvezőtlen európai PMI (beszerzési menedzser index) adatoknak és egyedi eseményeknek is köszönhető. A BUX index összességében 3,4%-ot esett. A blue chip papírok közül az OTP esett a leginkább (-10,4%), ami a devizahiteles csomag számlájára írható. Az OTP a menedzsmint várakozása szerint 135-145 milliárd forintot veszteséget fog elszenvedni az árfolyamrés és az egyoldalú kamatemelések eltörlése következtében. A MOL is kedvezőtlenül teljesített 5,5%-os esésével, az iraki eseményeknek és egy nagy blokk eladásának következményeképpen. Június végén a MOL egyik nagytulajdonosa 4%-nyi részesedését értékesítette jelentős diszkont mellett nyomást helyezve az árfolyamra. A Richter és a Magyar Telekom rendre 4,1 és 4,5%-ot emelkedett. A Richter az orosz-ukrán helyzet további enyhülésének, amely a rubel további erősödésében is megmutatkozott, köszönhető emelkedését. A Magyar Telekomnál ismét a felvásárlási pletyka került előtérbe, illetve az olcsóbb frekvencia tenderek is kedvezően érintették a vállalatot. Az alapkezelő felülsúlyozta a MOL részvényeket.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.06.30-án:** 1 302 229 180 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.06.30-án**
- **A sorozat:** 2,356164 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,43%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,23%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 21,14%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.06.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.06.30
Magyar részvények	1 272 682 456 Ft
Egyéb eszközök**	29 546 724 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 302 229 180 Ft</b>

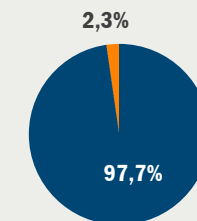
\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozamادات	Referencia
2014.06.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-0,87%
12 hónap*	-2,58%
2 évre**	4,00%
3 évre**	-5,93%
4 évre**	-3,99%
5 évre**	-0,38%
Indulástól**	5,04%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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



kerekített értékek

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	32,40%
MOL	29,99%
RICHTER	20,33%
MAGYAR TELECOM	12,94%
ÁLLAMI NYOMDA	2,37%

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

**PIONEER**  
Investments®

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2014.06.01 - 2014.06.30 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	4,51	5,468806	2 928 063 783	6,56
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80

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

## Kiegészítő Információk

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

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

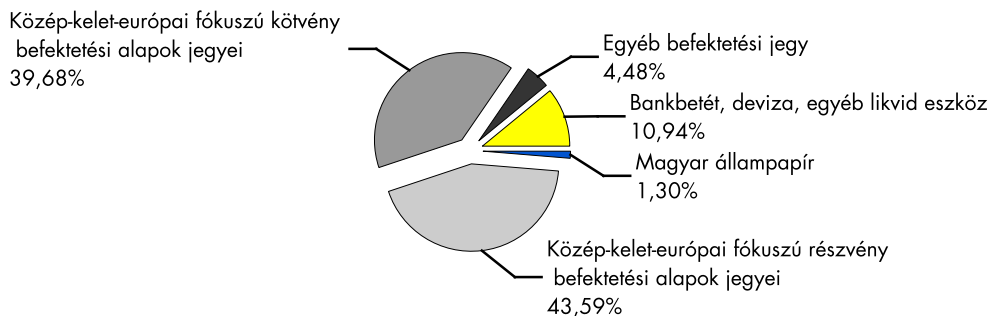




## Piaci események

Az Európai Központi Bank júniusi ülésén a piaci várakozásokat felülmúló likviditásfokozó intézkedéseket jelentett be. Az EKB többek között 10 bázisponttal csökkentette az irányadó jegybanki alapkamatot (refinanszírozási ráta) és a kereskedelmi bankok jegybanki betét kamatát (depozit ráta) negatív tartományba vágta. Továbbá a jegybank bejelentette, hogy szeptembertől célzott LTRO programot indít a bankszektor részére, és meghosszabbította fix kamatozású banki refinanszírozási programját. Végül Mario Draghi jegybankelnök bejelentette, hogy felgyorsítja az európai eszközfedezetű értékpapírok vásárlásának kidolgozását. A piaci várakozások szerint a kifutó amerikai monetáris stimulust az európai monetáris hatóság pénzpumpája helyettesíti majd, biztosítva a magas eszközárak „alátámasztását”. A likviditásbőség hírére a kockázatos eszközök piacain júniusban is folytatódott az emelkedés. A régióhoz hasonlóan a hazai kötvényhozamok is tovább csökkentek a hónap során. A hosszabb futamidejű magyar papírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 1,56%-ot emelkedett júniusban. A forint viszont gyengült az euróval szemben a hónap eleji 302,71-ről 310,19-ig. Az amerikai dollár is hasonlóan mozgott, 222,40-ről 227,13-ra drágult a deviza. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,40 százalékról 10 bázisponttal 2,30 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet június 24-én. A forintgyengülés mögött főként a devizahitelek kivezetésével kapcsolatos bankszektor terhelő több száz milliárdos veszteséget okozó kormányzati elképzelések állnak, amely komoly devizapiaci sokkot, bankrendszerbeli bizonytalanságot eredményezhet. A fejlett piaci globális MSCI index 1,65%-kal, míg a fejlődő piaci index 2,25%-kal emelkedett a hónap során. A régiós piacok viszont kimaradtak az emelkedésből. Európában tekintve a CETOP20 index 2,83%-ot csökkent. A lengyel tőzsde (WIG20) 0,85%-ot, a cseh piac (PX index) 1,75%-ot, míg a hazai tőzsde 3,42%-ot esett. A török piac (XU100) 1,01%-kal csökkent. Erősödni tudott viszont az orosz tőzsde, az RTSI index dollárban számolva 5,43%-kal emelkedett.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	11,44%
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 megvételére 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2014.06.01 - 2014.06.30 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	0,79	1,713393	8 721 942 034
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 (%)
MNB140702	28,09
MNB140709	28,07
D140716	22,91

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

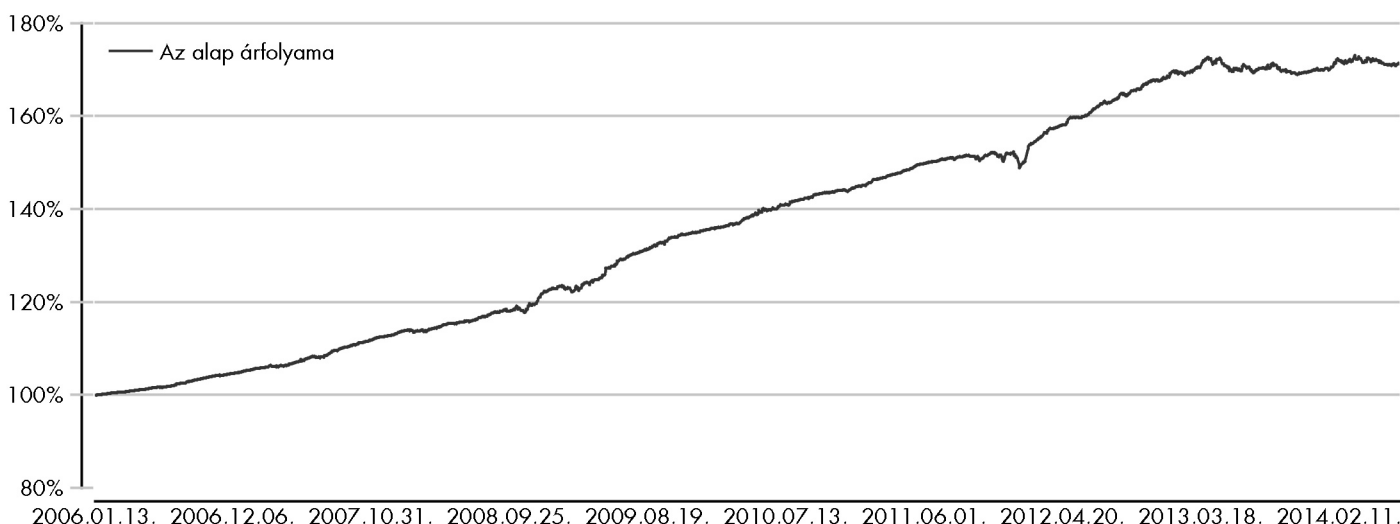
név	arány (%)
Magyar Nemzeti Bank	56,16
Magyar Állam	23,84

## Kiegészítő Információk

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

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

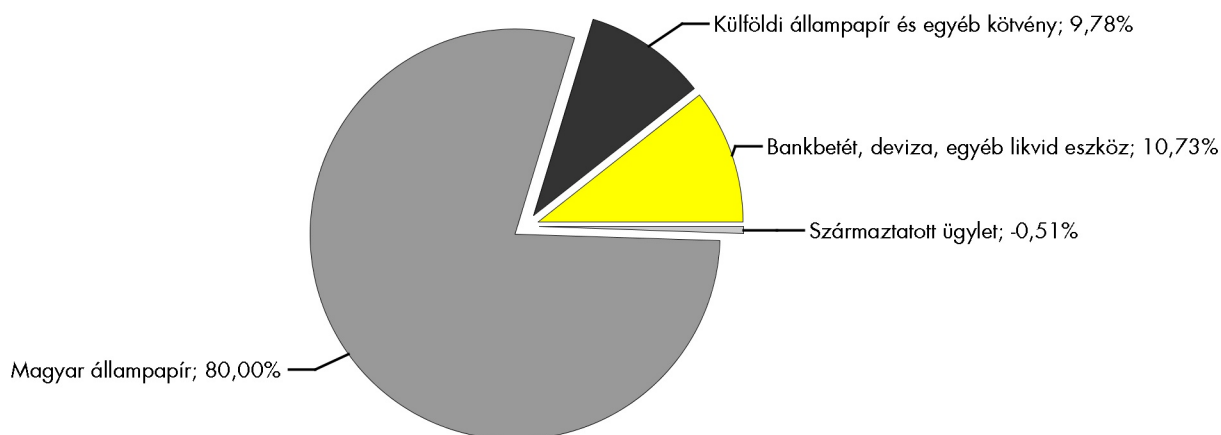
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Június közepén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris tanácsa döntött az újabb kötvénycsökkentéséről. Júliusban már csak 35 milliárd dollár értékben kívánnak venni amerikai (hosszú) államkötvényeket és jelzálogpapírokat. Előreláthatólag egy hónap múlva is hasonlóan döntenek július végén, 25 milliárdra vágva a keretet. Az egyik amerikai jegybankár, James B. Bullard szavai alapján várhatóan október végén teljesen leállítják a QE3 néven elhíresült programot. Az EKB (Európai Központi Bank) történelmi lépésben negatív betéti kamatszintet ad mostantól a bankrendszer tagjai számára. Az EKB komolyan fontolgatja a hitelezés további támogatását, esetleg további – az amerikai QE-hoz hasonló – kötvénycsökkentési program bevezetésével. A piaci várakozások szerint a kifutó amerikai monetáris stimulust az európai monetáris hatóság pénzpumpája helyettesíti majd, biztosítva a magas eszközárak „alátámasztását”. A legfontosabb hír a magyar piac szempontjából a devizahitelek kérdése. A devizahitelek kivételezése komoly devizapiaci sokkot, bankrendszerbeli bizonytalanságot szülhet, amennyiben rosszul bontják ki a magyar gazdaság „gordiuszi csomóját”. A kormány keményvonalas hozzáállása például komoly eladói nyomást generált az OTP piacán. Mivel a részvénypiacok árazása – az alap menedzserének véleménye szerint – erősen elszakadt a mögöttes fundamentumoktól, illetve megnöttek a lefele mutató gazdasági és piaci kockázatok, ezért az Alap jelenleg fejlett és fejlődő részvényindexekre szóló eladási (short) futures pozíciókat tart, amelyek a fenti tőzsdeindexek áremelkedése esetén negatív, az árak csökkenése esetén pozitív hozamot eredményezhetnek az Alap számára. A befektetett tőke túlnyomó része igen alacsony kockázatú, igen rövid futamidejű likviditási papírokból (MNB kététes kötvény), (magyar állami) diszkont-kincstárjegyekből van elhelyezve. Ezen termékek várható hozama nagyon alacsony. A pénzügyi eszközök (részvények és kötvények) igen nyomott várható (előretekintő) hozamokkal forognak, a piaci várakozás és a pozícionáltság folyamatosan optimista. A múltban az ilyen konstellációk határozottan nagy veszteségeket róttak a befektetőkre. Az alapot továbbra is legalább egy éves időtávra ajánljuk.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,99%
Nettó összesített kockázati kitettség	128,58%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a **2014.06.01 - 2014.06.30** időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	7,22	3,916326	4 836 936 552	8,00
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	13,44

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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 (%)
2016/D Magyar Államkötvény	24,13
2018/A Magyar Államkötvény	20,60
REP OF HUNGARY 5.75 USD	11,45

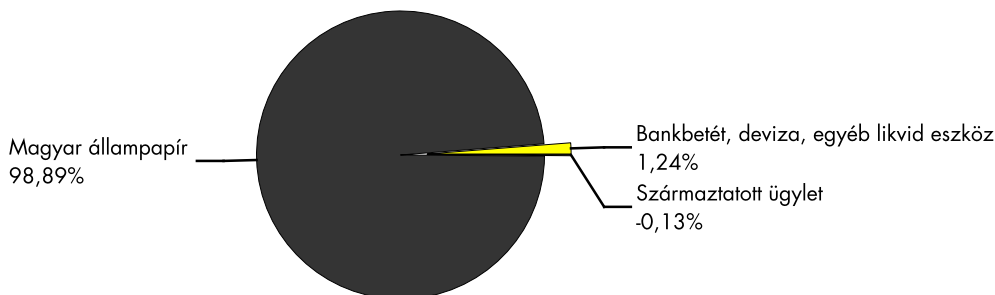
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	90,62

## Piaci események

Júniusban az Európai Központi Bank új likviditásösztönző lépéseket jelentett be. Az EKB egyrészt mérsékelte az irányadó kamatát, így annak az új szintje 0,15%-os lett, emellett a nála elhelyezett kereskedelmi banki betétekre adott kamatszintet is csökkentette, ami ráadásul már mínusz tartományba ért (-0,10%)! Továbbá bejelentettek egy programot, amelynek keretében hosszú távú, célzott finanszírozást fognak biztosítani a kereskedelmi bankok részére, amelyek kondíciói kedvezőbbek lesznek az aktuális piaci árazásoknál. Az EKB elnöke beszélt még arról, hogy egy eszközvásárlási program is előkészítésre került, amely közvetlenül juttatna forrást a piaci szereplőkhöz. Az MNB júniusi kamatdöntő ülésén újra a 10 bázispontos vágás mellett döntött. Az alapkamat új mértéke 2,30%-os lett. A döntést követő nyilatkozatban az volt olvasható, hogy az alapkamat jelenlegi szintje érdemben megközelítette azt, ami a monetáris tanács véleménye szerint megfelelően szolgálja a középtávú inflációs célt, illetve a reálgazdaság támogatását. Nem zárták ki azonban a további kis mértékű alapkamat csökkentés lehetőségét sem. A kamatvágás mellett szólhatott az, hogy a júniusban megjelenő májusi inflációs adat negatív lett. Míg havi alapon 0,1%-os, addig éves bázison pedig 0,2%-os volt a vizsgált fogyasztói kosárban lévő termékek árcsökkenése. A hazai kötvény piac teljesítménye tovább szárnyalt a hónap során. A hosszabb futamidejű hazai papírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 1,56%-ot emelkedett. A 10 éves magyar állampapír elvárt hozama 4,79%-ról 4,39%-ra csökkent júniusban, és a rövidebb futamidővel rendelkező papírok is erősödtek. A forint azonban gyengült az euróhoz képest 2,41%-ot, és az amerikai dollárhoz képest is esett (2,08%-ot).

## 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	6,34%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,97	1,673805	49 130 003 372	1,34
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

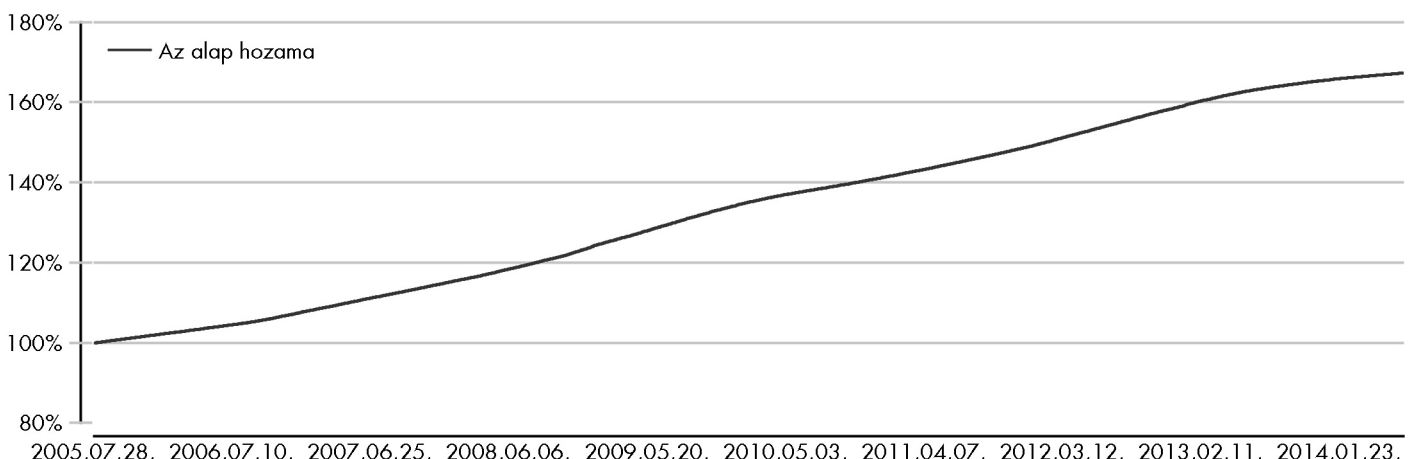
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

### Kiegészítő Információk

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

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

← Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam →

**1** 2 3 4 5 6 7

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét **1hó** 6hó 1év 2év 3év 5év

#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAC betét	10,78

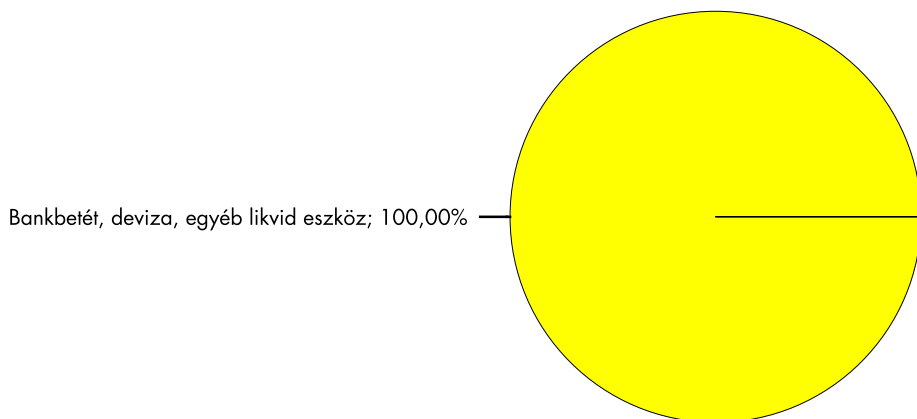
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	90,50

## Piaci események

Júniusban az Európai Központi Bank új likviditásösztönző lépéseket jelentett be. Az EKB egyrészt mérsékelte az irányadó kamatát, így annak az új szintje 0,15%-os lett, emellett a nála elhelyezett kereskedelmi banki betétekre adott kamatszintet is csökkentette, ami ráadásul már mínusz tartományba ért (-0,10%)! Továbbá bejelentettek egy programot, amelynek keretében hosszú távú, célzott finanszírozást fognak biztosítani a kereskedelmi bankok részére, amelyek kondíciói kedvezőbbek lesznek az aktuális piaci árazásoknál. Az EKB elnöke beszélt még arról, hogy egy eszközvásárlási program is előkészítésre került, amely közvetlenül juttatna forrást a piaci szereplőkhez. Az MNB júniusi kamatdöntő ülésén újra a 10 bázispontos vágás mellett döntött. Az alapkamat új mértéke 2,30%-os lett. A döntést követő nyilatkozatban az volt olvasható, hogy az alapkamat jelenlegi szintje érdemben megközelítette azt, ami a monetáris tanács véleménye szerint megfelelően szolgálja a középtávú inflációs célt, illetve a reálgazdaság támogatását. Nem zárták ki azonban a további kis mértékű alapkamat csökkentés lehetőségét sem. A kamatvágás mellett szólhatott az, hogy a júniusban megjelenő májusi inflációs adat negatív lett. Míg havi alapon 0,1%-os, addig éves bázison pedig 0,2%-os volt a vizsgált fogyasztói kosárban lévő termékek árcsökkenése. A hazai kötvény piac teljesítménye tovább szárnyalt a hónap során. A hosszabb futamidejű hazai papírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 1,56%-ot emelkedett. A 10 éves magyar állampapír elvárt hozama 4,79%-ról 4,39%-ra csökkent júniusban, és a rövidebb futamidővel rendelkező papírok is erősödtek. A forint azonban gyengült az euróhoz képest 2,41%-ot, és az amerikai dollárhoz képest is esett (2,08%-ot). A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap júniusi havi hozamvédelmi szintje éves 0,75% volt, ami júliusra vonatkozóan éves 0,70%-ra módosult.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,24%
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 alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

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

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



## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	11,65	2,869700	1 785 143 000	9,24
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01

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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



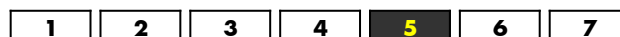
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

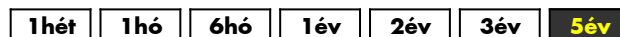


Típusosan alacsonyabb hozam

Típusosan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

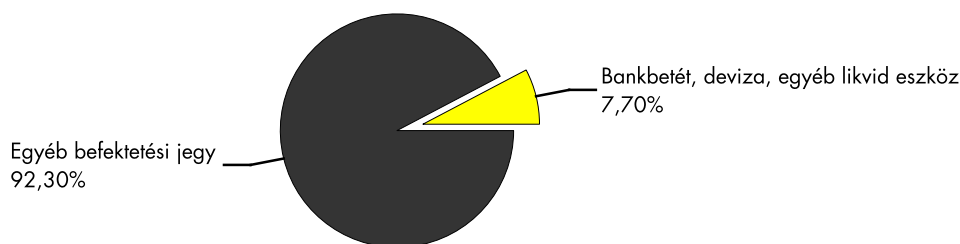
név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIE I VT	92,30



## Piaci események

Június közepén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris tanácsa döntött az újabb kötvényszerzési program keretszűkítéséről. Júliusban már csak 35 milliárd dollár értékben kívánnak venni amerikai (hosszú) államkötvényeket és jelzálogpapírokat. Előreláthatólag egy hónap múlva is hasonlóan döntenek július végén, 25 milliárdra vágva a keretet. Az egyik amerikai jegybankár, James B. Bullard szavai alapján várhatóan október végén teljesen leállítják a QE3 néven elhíresült programot. Az EKB (Európai Központi Bank) történelmi lépésben negatív betéti kamatszintet ad mostantól a bankrendszer tagjai számára. Az EKB komolyan fontolgatja a hitelezés további támogatását, esetleg további – az amerikai QE-hoz hasonló – kötvényszerzési program bevezetését is. A piaci várakozások szerint a kifutó amerikai monetáris stimulust az európai monetáris hatóság pénzpumpája helyettesíti majd, biztosítva a magas eszközárak „alátámasztását”. Ezekkel a hírekkel szemben negatív esemény volt, hogy az iraki politikai instabilitás miatt újra megugrott az olajár, ami egyelőre még elviselhető a globális gazdaság számára, azonban további tartós vagy extrém áremelkedés nagy növekedési áldozatot okozhat. Argentína újfent a csőd szélén volt, ami nem újdonság és nem is meglepetés. Jelenleg is a korábban ki nem fizetett, de lejárt kötvényeik miatt folyik komoly jogi polémia New York-ban. Végül a „bónusz hír”, miszerint a további felülvizsgálatok után kiderült, hogy az USA gazdasága 2014 első negyedében évesített 2,9 százalékos mértékben zsugorodott! A hírt követően az amerikai részvénypiac új történelmi csúcsra emelkedett. Forintban tekintve a német DAX emelkedett 1,34%-ot, míg az S&P 500 agresszívebben értékelődött fel júniusban, pontosan 4,07%-ot. A globális MSCI World index 3,81%-kal emelkedett a hónapban. Júniusban a forint gyengült, az euróval szembeni árfolyama hónap elején 302,71-ről, a mélypontról 310,19-re, a havi maximum értékra futott fel. Az amerikai dollár hasonlóan mozgott, 222,40-ről 227,13-ra drágult a deviza. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,40 százalékról 10 bázisponttal 2,30 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet június 24-én.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	12,38%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## A világ főbb tőzszeindexei\*

	2014.05.31	2014.06.30	változás
DOW	16717,17	16826,6	0,65%
S&P500	1923,57	1960,23	1,91%
NASDAQ	4242,618	4408,178	3,90%
FTSE	6844,51	6743,94	-1,47%
DAX	9943,27	9833,07	-1,11%
NIKKEI225	14632,38	15162,1	3,62%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,34	3,691240	51 139 624 360	1,93
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10

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

### Kiegészítő Információk

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

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

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

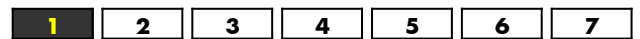


### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



#### Ajánlott minimális befektetési időtáv



#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)

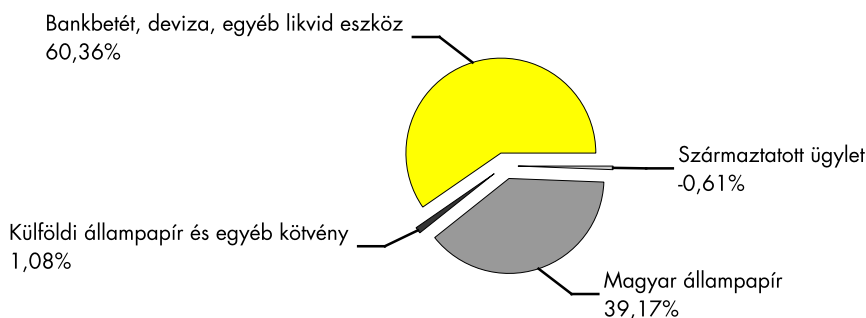
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	35,27
MKB Bank Zrt.	19,37
Erste Bank Hungary Zrt.	13,33
OTP Bank Nyrt.	13,30

## Piaci események

Júniusban az Európai Központi Bank új likviditásösztönző lépéseket jelentett be. Az EKB egyrészt mérsékelte az irányadó kamatát, így annak az új szintje 0,15%-os lett, emellett a nála elhelyezett kereskedelmi banki betétekre adott kamatszintet is csökkentette, ami ráadásul már mínusz tartományba ért (-0,10%)! Továbbá bejelentettek egy programot, amelynek keretében hosszú távú, célzott finanszírozást fognak biztosítani a kereskedelmi bankok részére, amelyek kondíciói kedvezőbbek lesznek az aktuális piaci árazásoknál. Az EKB elnöke beszélt még arról, hogy egy eszközvásárlási program is előkészítésre került, amely közvetlenül juttatna forrást a piaci szereplőkhöz. Az MNB júniusi kamatdöntő ülésén újra a 10 bázispontos vágás mellett döntött. Az alapkamat új mértéke 2,30%-os lett. A döntést követő nyilatkozatban az volt olvasható, hogy az alapkamat jelenlegi szintje érdemben megközelítette azt, ami a monetáris tanács véleménye szerint megfelelően szolgálja a középtávú inflációs célt, illetve a realgazdaság támogatását. Nem zárták ki azonban a további kis mértékű alapkamat csökkentés lehetőségét sem. A kamatvágás mellett szólhatott az, hogy a júniusban megjelenő májusi inflációs adat negatív lett. Míg havi alapon 0,1%-os, addig éves bázison pedig 0,2%-os volt a vizsgált fogyasztói kosárban lévő termékek árcsökkenése. A hazai kötvény piac teljesítménye tovább szárnyalt a hónap során. A hosszabb futamidejű hazai papírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 1,56%-ot emelkedett. A 10 éves magyar állampapír elvárt hozama 4,79%-ról 4,39%-ra csökkent júniusban, és a rövidebb futamidővel rendelkező papírok is erősödtek. A forint azonban gyengült az euróhoz képest 2,41%-ot, és az amerikai dollárhoz képest is esett (2,08%-ot).

## 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	0,37%
Nettó összesített kockázati kitétség	101,01%

## 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 alapanban 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 Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2014.06.01 - 2014.06.30** időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,66	2,167259	15 046 935 727	1,34
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	12,10

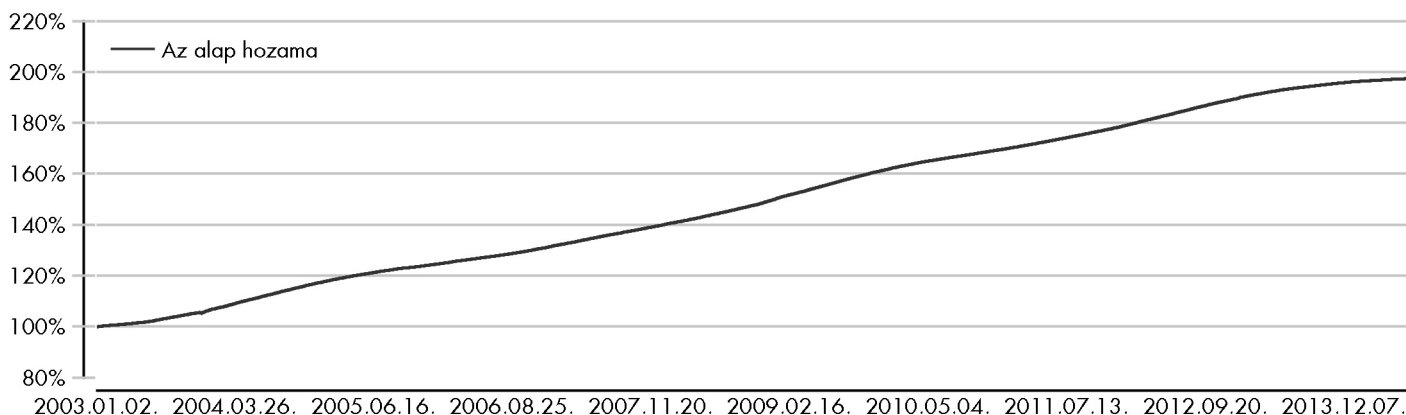
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



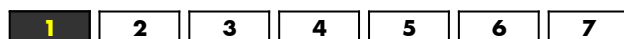
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

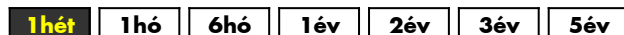


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	13,47
HUF betét	13,34
HUF betét	10,00
HUF betét	10,00

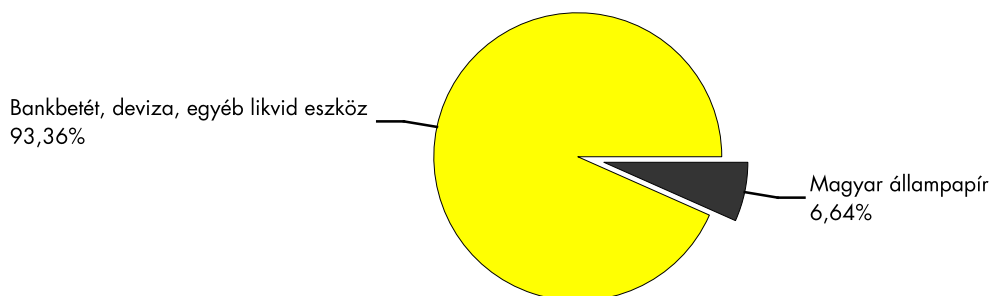
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	61,80
MKB Bank Zrt.	18,30

## Piaci események

Júniusban az Európai Központi Bank új likviditásösztönző lépéseket jelentett be. Az EKB egyrészt mérsékelte az irányadó kamatát, így annak az új szintje 0,15%-os lett, emellett a nála elhelyezett kereskedelmi banki betétekre adott kamatszintet is csökkentette, ami ráadásul már mínusz tartományba ért (-0,10%)! Továbbá bejelentettek egy programot, amelynek keretében hosszú távú, célzott finanszírozást fognak biztosítani a kereskedelmi bankok részére, amelyek kondíciói kedvezőbbek lesznek az aktuális piaci árazásoknál. Az EKB elnöke beszélt még arról, hogy egy eszközvásárlási program is előkészítésre került, amely közvetlenül juttatna forrást a piaci szereplőkhöz. Az MNB júniusi kamatdöntő ülésén újra a 10 bázispontos vágás mellett döntött. Az alapkamat új mértéke 2,30%-os lett. A döntést követő nyilatkozatban az volt olvasható, hogy az alapkamat jelenlegi szintje érdemben megközelítette azt, ami a monetáris tanács véleménye szerint megfelelően szolgálja a középtávú inflációs célt, illetve a reálgazdaság támogatását. Nem zárták ki azonban a további kis mértékű alapkamat csökkentés lehetőségét sem. A kamatvágás mellett szólhatott az, hogy a júniusban megjelenő májusi inflációs adat negatív lett. Míg havi alapon 0,1%-os, addig éves bázison pedig 0,2%-os volt a vizsgált fogyasztói kosárban lévő termékek árcsökkenése. A hazai kötvény piac teljesítménye tovább szárnyalt a hónap során. A hosszabb futamidejű hazai papírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 1,56%-ot emelkedett. A 10 éves magyar állampapír elvárt hozama 4,79%-ról 4,39%-ra csökkent júniusban, és a rövidebb futamidővel rendelkező papírok is erősödtek. A forint azonban gyengült az euróhoz képest 2,41%-ot, és az amerikai dollárhoz képest is esett (2,08%-ot).

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



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

## Kockázati mutatók

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

## Kockázati mutatók értelmezése

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

Havi Jelentés

a **2014.06.01 - 2014.06.30** 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 2014.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	3,74	1,986894	1 583 656 328	2,72
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55

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

## Kiegészítő Információk

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

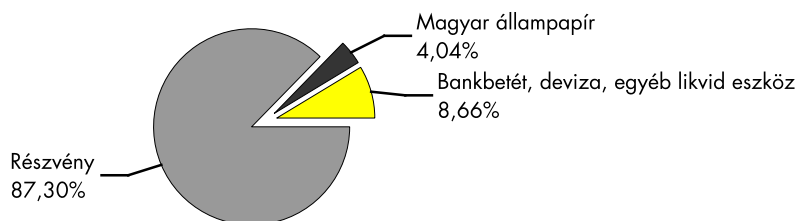
### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Richter Gedeon Nyrt.	9,12
OTP Bank részvény	8,38
POWSZECHNY ZAKLAD	7,16
UBEZPIECZ SA	
MOL részvény	6,70
ERSTE BANK EUR	6,66

## Piaci események

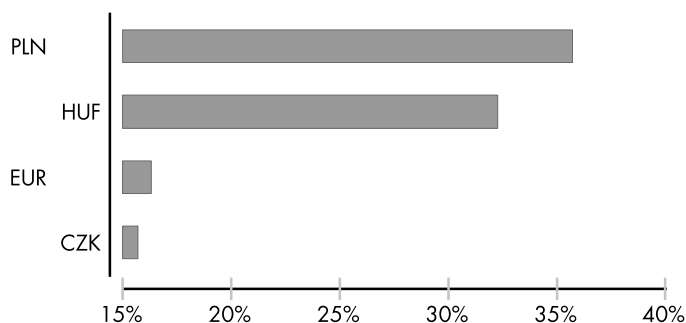
Június közepén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris tanácsa döntött az újabb kötvénypapírok program keretszűkítéséről. Júliusban már csak 35 milliárd dollár értékben kívánunk venni amerikai (hosszú) államkötvényeket és jelzálogpapírokat. Előreláthatólag egy hónap múlva is hasonlóan döntenek július végén, 25 milliárdra vágva a keretet. Az egyik amerikai jegybankár, James B. Bullard szavai alapján várhatóan október végén teljesen leállítják a QE3 néven elhíresült programot. Az EKB (Európai Központi Bank) történelmi lépésben negatív betéti kamatszintet ad mostantól a bankrendszer tagjai számára. Az EKB komolyan fontolgatja a hitelezés további támogatását, esetleg további – az amerikai QE-hoz hasonló – kötvénypapírok program bevezetésével. A piaci várakozások szerint a kifutó amerikai monetáris stimulust az európai monetáris hatóság pénzpumpája helyettesíti majd, biztosítva a magas eszközárak „alátámasztását”. Ezekkel a hírekkel szemben negatív esemény volt, hogy az iraki politikai instabilitás miatt újra megugrott az olajár, ami egyelőre még elviselhető a globális gazdaság számára, azonban további tartós vagy extrém áremelkedés nagy növekedési áldozatot okozhat. Argentína újfent a csőd szélén volt, ami nem újdonság és nem is meglepetés. Jelenleg is a korábban ki nem fizetett, de lejárt kötvényei miatt folyik komoly jogi polémia New York-ban. Végül a „bónusz hír”, miszerint a további felülvizsgálatok után kiderült, hogy az USA gazdasága 2014 első negyedévében évesített 2,9 százalékos mértékben zsugorodott! A hírre az amerikai részvénypiac új történelmi csúcsra emelkedett. A legfontosabb hír a magyar piac szempontjából a devizahitelek kérdése. A devizahitelek kivezetése komoly devizapiaci sokkot, bankrendszerbeli bizonytalanságot szülhet, amennyiben rosszul bontják ki a magyar gazdaság gordiuszi csomóját. A kormány keményvonalas hozzáállása komoly eladói nyomást generált az OTP piacán. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index júniusban 0,43%-ot csökkent. A lengyel tőzsde (WIG20: +1,13%) felülteljesített, a cseh piac (PX index) is pozitív (+0,84%) tartományban zárt. A magyar BUX azonban lehúzta a közép-európai átlagot a maga 3,42 %-os esésével. A magyar blue-chipek nagyon szóródtak a teljesítményüket illetően: Az OTP szakadt (-10,41%), a MOL is igen gyenge volt (-5,51%), és már 2 éve folyamatosan veszít az értékből. A Richter (+4,10%) és a Magyar Telekom (+4,57%) viszont pozitív tartományban tudott zárni. Júniusban a forint gyengült, az euróval szembeni árfolyama hónap elején 302,71-ről 310,19-re, a havi maximum értékre futott fel. Az amerikai dollár hasonlóan mozgott, 222,40-ről 227,13-ra drágult a deviza. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,40 százalékról 10 bázisponttal 2,30 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet június 24-én.

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

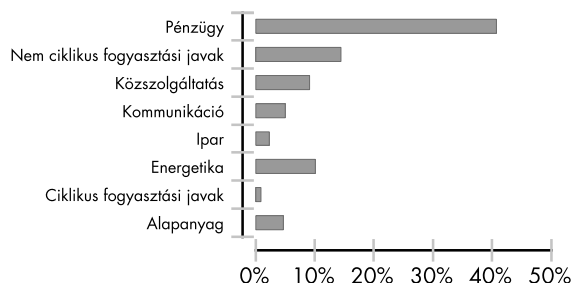


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénytulajdonosi pozíciói devizák szerint



### Az alap részvénytulajdonosi pozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	16,35%
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 változt, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapoknál 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 befektetőknek számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.



# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2014.06.01 - 2014.06.30 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	6,93	1,523366	360 179 813	7,52
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

## Kiegészítő Információk

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

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

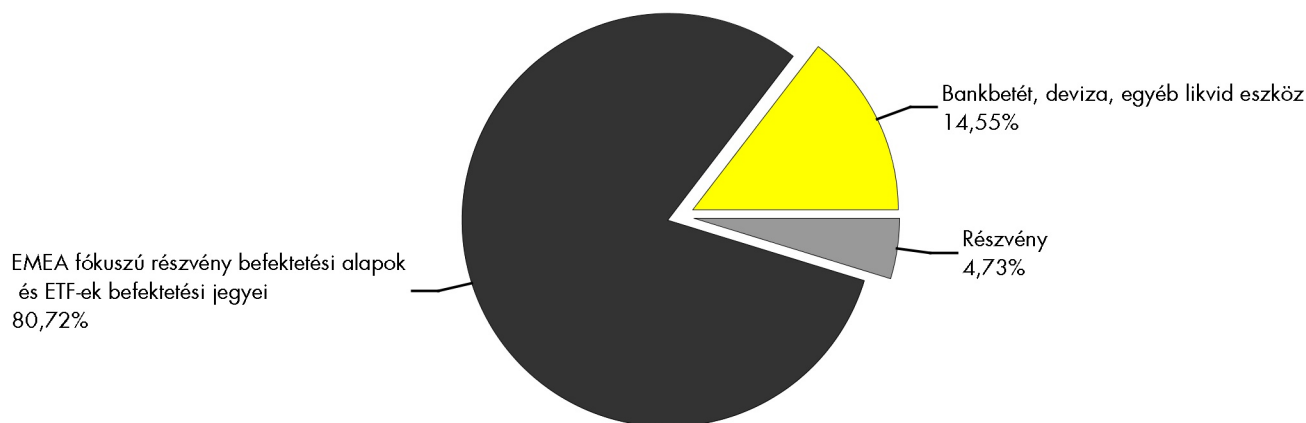




## Piaci események

Június közepén az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris tanácsa döntött az újabb kötvényszárlási program keretszökkentéséről. Júliusban már csak 35 milliárd dollár értékben kívánnak venni amerikai (hosszú) államkötvényeket és jelzálogpapírokat. Előreláthatólag egy hónap múlva is hasonlóan döntenek július végén, 25 milliárdra vágva a keretet. Az egyik amerikai jegybankár, James B. Bullard szavai alapján várhatóan október végén teljesen leállítják a QE3 néven elhíresült programot. Az EKB (Európai Központi Bank) történelmi lépésben negatív betéti kamatszintet ad mostantól a bankrendszer tagjai számára. Az EKB komolyan fontolgatja a hitelezés további támogatását, esetleg további – az amerikai QE-hoz hasonló – kötvényszárlási program bevezetésével. A piaci várakozások szerint a kifutó amerikai monetáris stimulust az európai monetáris hatóság pénzpumpája helyettesíti majd, biztosítva a magas eszközárak „alátámasztását”. Ezekkel a hírekkel szemben negatív volt, hogy az iraki politikai instabilitás miatt újra megugrott az olajár, ami egyelőre még elviselhető a globális gazdaság számára, azonban további tartós vagy extrém áremelkedés nagy növekedési áldozatot okozhat. Argentína újfent a csőd szélén van, ami nem újdonság és nem is meglepetés. Jelenleg is a korábban ki nem fizetett, de lejárt kötvényeik miatt folyik komoly jogi polémia New York-ban. Végül a „bónusz hír”, miszerint a további felülvizsgálatok után kiderült, hogy az USA gazdasága 2014 első negyedében évesített 2,9 százalékos mértékben zsugorodott! A hírt követően az amerikai részvénytőzsde új történelmi csúcsra emelkedett. Eközben a fejlődő piacok iránt újra elkezdtek érdeklődni a befektetők, több befektetési ház elemzése is pozitívan írt a BRIC és más fejlődő piacok közeljövőjéről, vételre ajánlva ezeket. Az EMEA régióban is többségében emelkedtek a részvénytőzsdék, ebben a hónapban a legrosszabban teljesítő ország-alindex a magyar piac volt, ami 5,03%-kal került lejjebb. A legfontosabb EMEA célpiacon júniusi forintban mért teljesítménye: Dél-Afrika +4,89%, Lengyelország +1,48%, Törökország -0,36%, Oroszország +7,52%. A referenciaindexként használt MSCI EMEA index 2,94 %-ot emelkedett forintban számolva. Júniusban a forint gyengült, az euróval szembeni árfolyama hónap elején 302,71-ről, a mélypontról 310,19-re, a havi maximum értékre futott fel. Az amerikai dollár hasonlóan mozgott, 222,40-ről 227,13-ra drágult a deviza. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,40 százalékról 10 bázisponttal 2,30 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet június 24-én.

## 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	16,52%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.06.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	0,74	1,401129	927 773 640
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D140917	16,09
D140924	16,08
2017/C Magyar Államkötvény	16,01
D150527	13,73
D141126	13,28

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	93,74

### Kiegészítő Információk

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

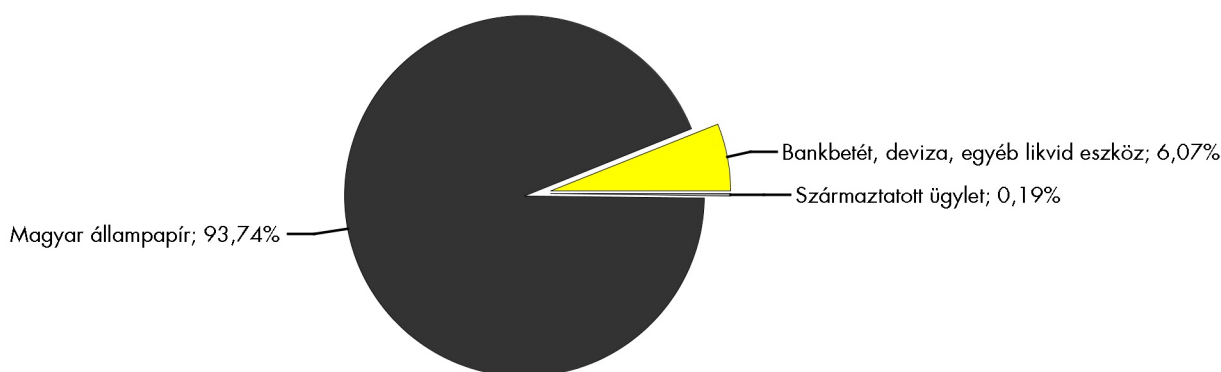
### Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



## Piaci események

A június közepén tartott FED ülést követően az elnök Janet Yellen bejelentette, hogy újabb 10 milliárd dollárral (35 milliárdra) csökkentik a most futó eszközvásárlási program keretösszegét. Elmondta továbbá, hogy ugyan lefelé korrigálták az idei amerikai növekedési előrejelzésüket, de a QE3 program kivezetésének az ütemén nem kívánnak változtatni. A kivezetés menetrendjén csak akkor módosítanának, ha a munkaerő-piaci számok vagy az inflációs folyamatok romlása azt indokoltá tenné. Az amerikai részvénypiacok reakciója meglepően pozitív volt, hiszen emelkedtek a bejelentést követően. Azért nevezhető ez váratlannak, hiszen az eddigi tapasztalat az volt, hogy akkor volt emelkedés a részvényárakban, mikor az eszközvásárlásokat bejelentették, később pedig akkor, amikor nem csökkentették annak mértékét. A FED mellett, az IMF is rontott az idei amerikai GDP előrejelzésén. Az S&P 500 index 1,91%-kal, a 30 legnagyobb ipari vállalatot tömörítő Dow Jones Industrial index 0,65%-kal, míg a technológiai fókuszú NASDAQ 3,90%-kal emelkedett a hónap során. Az Európai Központi Bank a kamatvágás mellett döntött a június elején tartott ülésén. Bejelentettek továbbá egy programot, amelynek keretében hosszú távú, célzott finanszírozást fognak biztosítani a kereskedelmi bankoknak, amelyek kondíciói kedvezőbbek lesznek az aktuális piaci árazásnál. Az EKB elnöke beszélt továbbá arról, hogy egy eszközvásárlási program is előkészítésre került, amely közvetlenül juttatna forrást a piaci szereplőkhöz (eszközvásárlás). A monetáris lazítás hatással lehet akár az európai, az amerikai és a világ többi részvénypiacaira is. Az MNB júniusi kamatdöntő ülésén újra a 10 bázispontos vágás mellett döntött. Az alapkamat új mértéke 2,30%-os lett. A döntést követő nyilatkozatban az volt olvasható, hogy az alapkamat jelenlegi szintje érdemben megközelítette azt, ami a monetáris tanács véleménye szerint megfelelően szolgálja a középtávú inflációs célt, illetve a reálgazdaság támogatását. Nem zárták ki azonban a további kis mértékű alapkamat csökkentés lehetőségét sem. A kamatvágás mellett szólhatott, hogy a júniusban megjelenő májusi inflációs adat negatív lett. Míg havi alapon 0,1%-os, addig éves bázison pedig 0,2%-os volt a vizsgált fogyasztói kosárban lévő termékek árcsökkenése. A hazai kötvénypiac teljesítménye tovább szűnyalt a hónap során. A hosszabb futamidejű hazai papírok átlagos teljesítményét leíró MAX index 1,56%-ot emelkedett. A 10 éves magyar állampapír elvart hozama 4,79%-ról 4,39%-ra csökkent júniusban, és a rövidebb futamidővel rendelkező papírok is erősödtek ez idő alatt. A forint azonban gyengült a hónapban, az euróhoz képest 2,41%-ot, míg az amerikai dollárhoz képest 2,08%-ot.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	5,22%
Nettó összesített kockázati kitétség	120,27%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

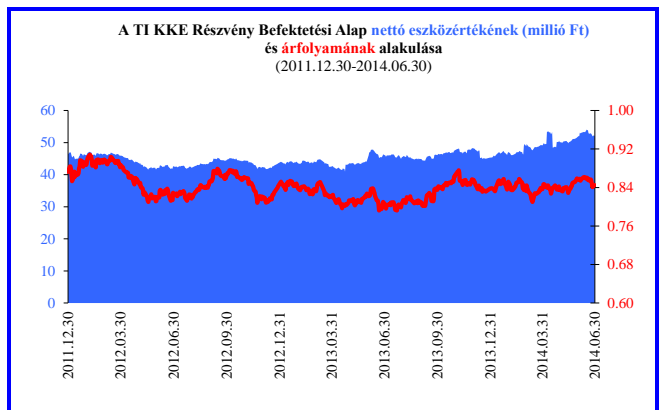
Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje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

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

### Alapadatok

Alapkezelő: ..... Takarék Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő: ..... Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: ..... Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: ..... 2008.02.29  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>1</sup>: ..... 1111-262  
 ISIN kód: ..... HU0000706197  
 Benchmark: ..... 80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index  
 BAMOSZ kategória: ..... részvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.06.30.): ..... 52 157 555 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.06.30.): ..... 0,844805 Ft

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



### Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

### Befektetési politika

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

### Az elmúlt időszak eseményei

A régiós részvény piacok az elmúlt hónapban kissé alacsonyabb tartományba süllyedtek. Az Alap teljesítménye tekintetében ez 0,4%-os esést jelentett az alap referencia hozamának 80%-os súlyát adó CETOP20 indexben, forintban számolva.

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

### Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ <sup>1</sup> hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 <sup>2</sup>	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012	-3.44%	15.34%
2013	-0.56%	-5.39%
2014 <sup>2</sup>	0.83%	3.39%
Az elmúlt egy évben	4.31%	11.20%
Indulástól	-2.59%	2.49%

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

### A portfólió összetétele

2014. június 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-128,363</b>	<b>-0.25%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-128,363	-0.25%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>52,285,918</b>	<b>100.25%</b>
Folyószámla, készpénz	1,393,430	2.67%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,496,783	16.29%
Diszkontkincstárjegyek	997,713	1.91%
MNB kötvények	7,499,070	14.38%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	42,395,705	81.28%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>52,157,555</b>	<b>100.00%</b>
Származékos ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		82.94%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		MNB140702

### Alapadatok

Alapkezelő: .....Takarék Alapkezelő Zrt.<sup>1</sup>  
 Letétkezelő: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: .....2000.01.06  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>2</sup>: ..... 1111-37  
 ISIN kód: .....HU0000702857  
 Benchmark: ..... 100% MAX index  
 BAMOSZ kategória: .....hosszú kötvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.06.30.): .....2 025 571 498 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.06.30.): ..... 2,543639 Ft

### Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

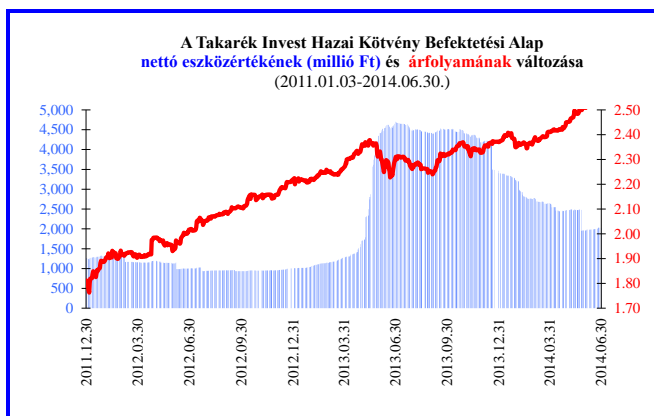
### Befektetési politika

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

### Az elmúlt időszak eseményei

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa ismét 10 bázisponttal, 2,30%-ra csökkentette az alapkamatot júniusban. A Monetáris Tanács megítélése szerint az inflációs alapfolyamat mutatók lényegében változatlan szinten állnak, továbbra is mérsékelt inflációs nyomást jeleznek, ami a gyenge belső kereslet és a visszafogott külső infláció hatását tükrözi. A magyar gazdaságot továbbra is kihasználhatlan kapacitások jellemzik, ugyanakkor a negatív kibocsátási rés a monetáris politika horizontján fokozatosan záródik. Az árstabilitás középtávú elérése azonban a monetáris lazítás irányába mutat. A döntés utáni közlemény kiemelte, hogy a Tanács fokozott figyelemmel kíséri a hazai és nemzetközi környezetben lejátszódó változásokat, amik befolyásolhatják a kamatcsökkentési ciklust.

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



### Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ <sup>2</sup> hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 <sup>2</sup>	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012	22.18%	21.90%
2013	7.01%	10.03%
2014 <sup>2</sup>	7.34%	8.00%
Az elmúlt egy évben	11.34%	14.12%
Indulástól	6.52%	9.32%

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

### A portfólió összetétele

2014. június 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-2,170,897	-0.11%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-2,170,897	-0.11%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>2,027,742,395</b>	<b>100.11%</b>
Folyószámla, készpénz	2,537,880	0.13%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	27,011,813	1.33%
Magyar állampapírok	1,998,192,702	98.65%
Magyar Állam által garantált egyéb kötvén	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpap	0	0.00%
Származtatott ügyletek	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>2,025,571,498</b>	<b>100.00%</b>
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		21.90%
10 százaléknál magasabb részarányt képvisező eszközök:		2028/A, 2017/A, 2019/A