

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 21,175,209,521

Árfolyam (HUF/DB): 6.955639

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	52.07 %
Egyéb kötvények	0.75 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	21.99 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	3.84 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.11 %
Magyar államkötvények	6.35 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.52 %
Részvények	11.08 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.22 %
Vállalati kötvények	1.29 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150114 [HU0000520200], D150121 [HU0000519848], D150527 [HU0000520002]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 113%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: www.privatvagyonszerkezes.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.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: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 58,817,748,551

Árfolyam (HUF/DB): 1.685519

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	27.94 %
Egyéb kötvények	5.14 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	4.22 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	28.27 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.20 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	6.74 %
Magyar államkötvények	0.95 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.15 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	5.62 %
Részvények	7.04 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.44 %
Vállalati kötvények	5.17 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 280%

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): 3,140,978,375

Árfolyam (HUF/DB): 3.110303

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	10.58 %
Egyéb kötvények	0.97 %
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	0.97 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-3.74 %
Magyar államkötvények	85.77 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.02 %
Vállalati kötvények	5.43 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,461,784,510

Árfolyam (HUF/DB): 2.021612

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	2.54 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	2.90 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	8.08 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.68 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	83.68 %
Részvények	0.12 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,196,241,984

Árfolyam (HUF/DB): 2.505710

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	99.96 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.04 %
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:

D150527 [HU0000520002], D141203 [HU0000520135], D141217 [HU0000520150], D141230 [HU0000520184],  
D150401 [HU0000519921]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.privatvagyongazdalkozes.hu](http://www.privatvagyongazdalkozes.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezelo.hu](mailto: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.privatvagyongazdalkozes.hu](http://www.privatvagyongazdalkozes.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): 10,998,849,401

Árfolyam (HUF/DB): 5.911242

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	9.85 %
Egyéb kötvények	1.44 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	54.34 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.51 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.37 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.95 %
Részvények	27.61 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.67 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 128%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 17,603,382,546

Árfolyam (HUF/DB): 4.045271

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	57.76 %
Egyéb kötvények	1.43 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.22 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.14 %
Magyar államkötvények	38.17 %
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	1.56 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

K151014 [HU0000507264], D150401 [HU0000519921]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 101%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 59,162,693,369

Árfolyam (HUF/DB): 2.172621

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	65.39 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	6.27 %
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)	27.63 %
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	0.71 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150304 [HU0000520275], D150121 [HU0000519848], D150107 [HU0000520192]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 145%

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.



## Piaci környezet

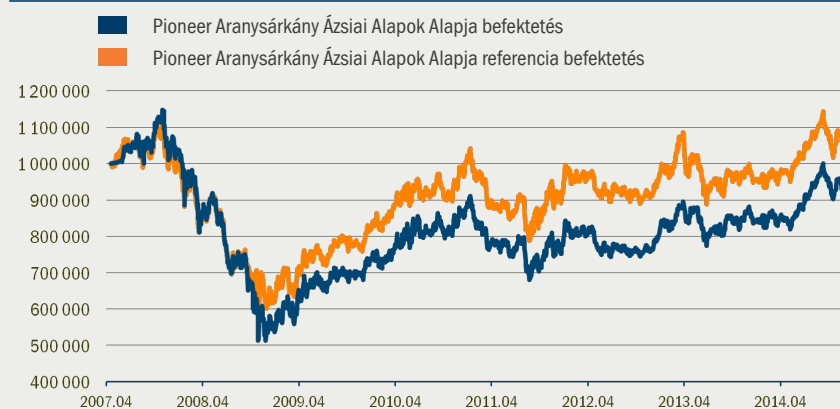
A november viszonylag kedvezően telt az ázsiai piacokon: a vezető ázsiai indexek többnyire emelkedtek. A japán részvények a jegybanki lazítás hatására folyamatosan növekedtek, összességében 6,4%-ot. A fejlődő távol-keleti (indiai, tajvani, thai, indonéz, fülöp-szigeteki, koreai) részvények többnyire enyhe, 1-2%-os emelkedést produkáltak a csökkenő nyersanyagáraknak és a növekvő amerikai gazdaságnak köszönhetően. A csökkenő olaj- és rézárak hírére az ausztrál és a maláj tőzsde is lefelé vette az irányt. A hongkongi Hang Seng az ismét beinduló tüntetések miatt csökkent. A forint erősödött az ázsiai devizákkal szemben, különösen a jen ellenében, így a forintosított hozamok kedvezőtlenebbül alakultak. Az alapkezelő növelte a kínai és csökkentette a koreai kitettséget.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.11.28-án:** 1 492 119 145 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.11.28-án**  
A sorozat: 0,957635 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,85%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,64%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,88%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.11.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.11.28
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 442 139 606 Ft
Egyéb eszközök**	49 979 539 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 492 119 145 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

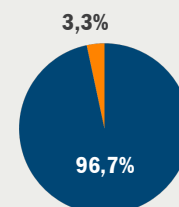
Hozam adatok	Referencia
2014.11.28	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>13,19%</b> <b>14,24%</b>
12 hónap*	<b>10,32%</b> <b>11,34%</b>
2 évre**	<b>11,80%</b> <b>9,35%</b>
3 évre**	<b>8,49%</b> <b>7,01%</b>
4 évre**	<b>2,97%</b> <b>3,28%</b>
5 évre**	<b>6,42%</b> <b>7,58%</b>
Indulástól**	<b>-0,57%</b> <b>3,37%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
2014.11.28	Alap befektetés
2013	<b>4,34%</b> <b>-1,04%</b>
2012	<b>2,43%</b> <b>2,53%</b>
2011	<b>-10,35%</b> <b>-6,08%</b>
2010	<b>19,60%</b> <b>23,11%</b>
2009	<b>36,39%</b> <b>30,58%</b>
2008	<b>-47,88%</b> <b>-37,01%</b>
2007*	<b>3,83%</b> <b>-0,35%</b>

\*Az alap indulásának éve

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



kerekített értékek

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

Kína	<b>21,75%</b>
Dél-Korea	<b>13,99%</b>
Japán	<b>12,47%</b>
Hong Kong	<b>10,57%</b>
India	<b>9,98%</b>

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

## Piaci környezet

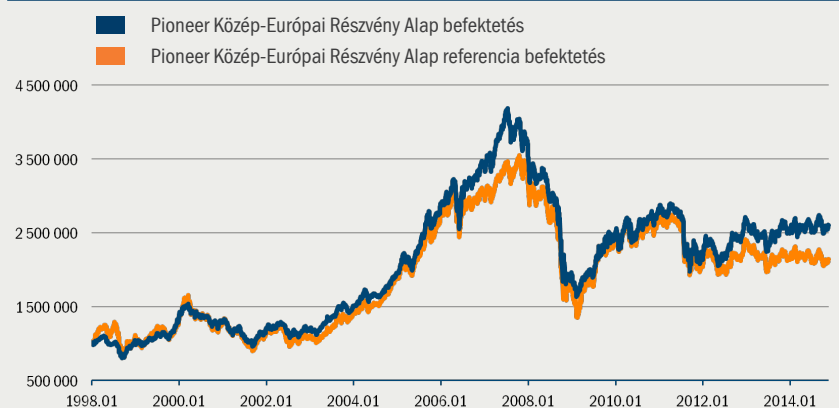
Novemberben a közép-kelet-európai részvények teljesítménye vegyes képet mutat, összességében a CETOP20-as index forintban 0,2%-ot emelkedett. A lengyel (PKO, Pekao, BZWBK) és a cseh (Komerční) bankok a két osztrák pénzügyi céggel, az Erste Bankkal és a Vienna Insurance-al követték a kedvező európai emelkedést (+1-5%). Kedvezően teljesítettek a finomítással is foglalkozó olajcégek (PKN, MOL), hiszen a csökkenő nyersolajár a kínálási oldalról érkező nyomás következménye, ezért a finomítói marzsok tágultak. A PKN árfolyama 8%-ot emelkedett, mivel tevékenysége döntően finomításból áll, míg a kitermeléssel is foglalkozó MOL csak 1,7%-ot tudott nőni. A csökkenő nyersanyagárak következtében a rézbányászattal foglalkozó KGHM 5%-ot, és a szénbányákkal is rendelkező lengyel áramszolgáltató, a PGE 12%-ot esett. A lengyel biztosító társaság, a PZU a nem-élet biztosítói üzletágának gyenge teljesítménye miatt 4,6%-al lejjebb zárt november végén. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.11.28-án:** 4 895 563 842 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.11.28-án**  
A sorozat: 7,439782 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,65%,  
→ **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,52%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,81%
- **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 2014.11.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.11.28
Magyar állampapír	199 572 600 Ft
Magyar részvények	751 440 308 Ft
Külföldi részvények	3 728 873 310 Ft
Egyéb eszközök**	215 677 624 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 895 563 842 Ft</b>

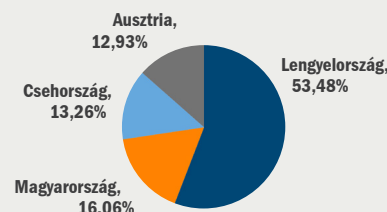
\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	3,84% 0,04%
12 hónap*	-0,86% -3,81%
2 évre**	3,29% -0,82%
3 évre**	6,49% 1,50%
4 évre**	-0,30% -3,95%
5 évre**	1,94% -1,43%
Indulástól**	5,83% 6,80%

\* 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

PZU	14,77%
BANK PKO	11,91%
ERSTE	11,07%
Bank Pekao	8,98%
KGHM	8,02%

Az Alap múltbeli 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 mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. november 28.

## Piaci környezet

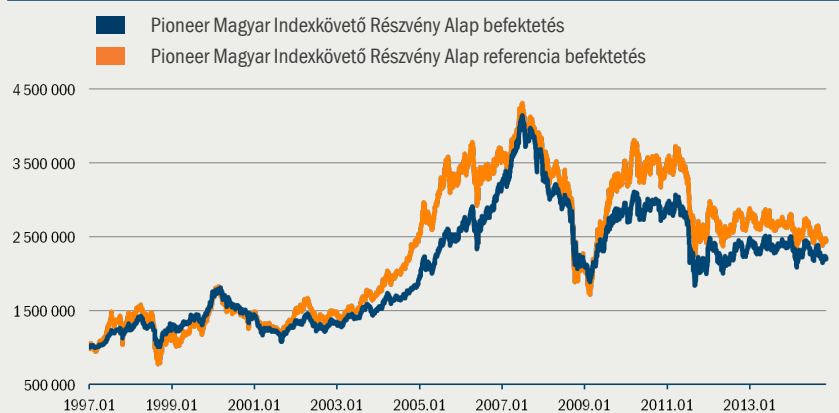
Novemberben a hazai részvények felemás teljesítményt nyújtottak, ezért összességében a BUX index az európai piacoktól elmaradva csak 0,2%-ot emelkedett. A blue chip részvények közül a Richter emelkedett a leginkább (+2,2%) a kedvezőtlen rubel árfolyam és a várakozásoktól elmaradó gyorsjelentés ellenére. A MOL a finomítói szegmensben az alacsony nyersolajárnak köszönhetően táguló marzsok mellett a várakozásokat jelentősen meghaladó EBITDA-t tett közzé, ami az árfolyam emelkedésében is megmutatkozott (+1,7%). A Magyar Telekom is kedvező gyorsjelentést tett közzé november elején, azonban az októberi internet adó tervezet tovább fojtogatta az árfolyamot. A legrosszabbul az OTP teljesített (-2,4%) esett, ami a devizahitelek átváltása körüli bizonytalanság valamint az orosz és az ukrán leányon elszenvedett veszteségek következménye. A kisebb papírok közül a Danubius a jelentős ingatlanállománya, a Pannergy a kedvező győri fűrészi eredmények miatt emelkedett. A Rába az orosz értékesítés esése, a CIG Pannonia pedig a továbbra is gyenge teljesítménye miatt esett. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.11.28-án:** 1 229 655 850 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.11.28-án**
- **A sorozat:** 2,198080 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,20%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,31%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 17,60%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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 2014.11.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.11.28
Magyar részvények	1 224 287 565 Ft
Egyéb eszközök**	5 368 285 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 229 655 850 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

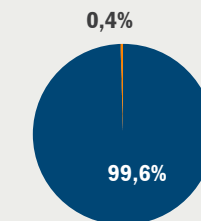
## Hozamادات 2014.11.28

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-7,52% -8,43%
12 hónap*	-7,98% -8,53%
2 évre**	-0,80% -3,07%
3 évre**	1,96% -1,16%
4 évre**	-5,63% -6,62%
5 évre**	-4,32% -5,23%
Indulástól**	4,51% 7,04%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok Alap

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



kerekített értékek

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	31,01%
MOL	30,04%
RICHTER	
GEDEON	20,24%
MAGYAR TELECOM	13,02%
ÁLLAMI NYOMDA	2,88%

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®

### Piaci környezet

Novemberben tartottuk a duration alulsúlyt a vonatkozó benchmarkhoz képest a Pioneer Magyar Kötvény Alapban. Az amerikai növekedési kilátások, a globális deflációs esély növekedésének és az EKB eszközvásárlási programjának hatására a globális hozamokkal a magyar hozamok is csökkentek. Bár továbbra is drágának tartjuk a magyar kötvényeket, a benchmarkkal szembeni alulsúly relatív teljesítmény-lemaradást okozott az alapban. Az alulteljesítést a duration pozíció okozta, míg a hozamgörbe pozíció csökkentette annak mértékét. A meglévő, benchmarknál alacsonyabb duration-t stratégiailag tartani kívánjuk a magyar kamatvágási ciklus végeztével, illetve a Fed várható kamatciklusára felkészülve. Meglátásunk szerint nőtt annak a valószínűsége, hogy a Fed korábban kezdi meg és gyorsabban fogja emelni az amerikai irányadó kamatlábát, mint ahogy a piac azt jelenleg árazza. A hosszú állampapírokat felülsúlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát továbbra is a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítunk. A dollárban denominált magyar állampapírokat továbbra is tartjuk. A devizakockázatot visszafedezzük forintba, így hozamelőny érhető el a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhoz képest. A helyi devizás papírok alulsúlyozását és a devizás magyar papírok felülsúlyozását a hozamgörbe hosszú végén stratégia pozícióknak tekintjük. Devizakockázatot továbbra sem futunk a Pioneer Magyar Kötvény Alapban.

### Alapinformációk

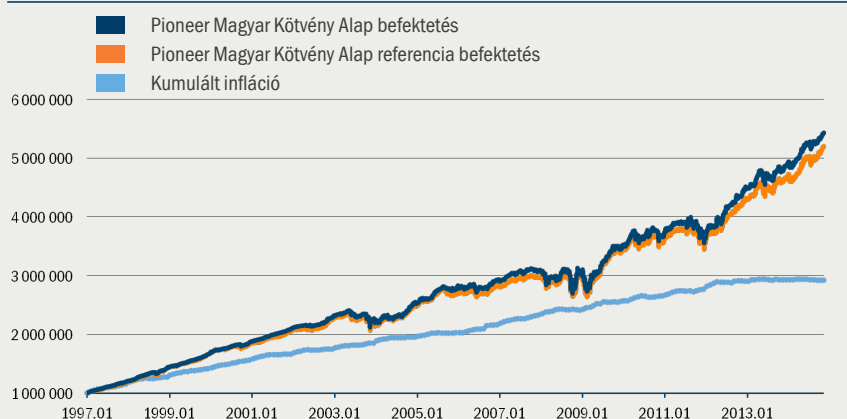
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungaria Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.11.28-án:** 11 308 227 141 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.11.28-án**  
A sorozat: 5,429341 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,45%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,43%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 6,09%
- **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 2014.11.28-ig



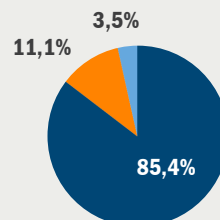
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2014.11.28
Magyar állampapír	9 655 834 008 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 258 230 472 Ft
Egyéb eszközök**	394 162 661 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>11 308 227 141 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 6 150 528 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	11,41% 11,52%
12 hónap*	13,46% 12,93%
2 évre**	11,76% 11,39%
3 évre**	13,69% 12,98%
4 évre**	10,56% 10,12%
5 évre**	9,38% 8,74%
Indulástól**	9,94% 10,87%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap 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

2025/B MÁK	12,65%
2023/A MÁK	12,63%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	8,73%
D150527	8,18%
2017/B MÁK	7,11%

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.

**EHO-MENTES BEFEKTETÉS!**

### Piaci környezet

Novemberben a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban rövid átlagos hátralévő futamidőt tartottunk a vonatkozó benchmarkhoz képest. A magyar rövidhozamokat továbbra is jól horgonyozottnak tartjuk, de megkezdődött normalizálódásuk. A rövid diszkontkincstárjegy hozamok a kététhes jegybanki alapkamat alatt vannak. A magyar hozamgörbe rövid végét továbbra is sérülékenynek gondoljuk egy esetleges EURHUF árfolyam-emelkedés esetén. Elképzelhetőnek tartjuk, hogy az eurozóna deflációs kockázatának növekedésével az MNB folytatja a kamatvágási ciklust. Az alap a magyar devizakötvény pozícióját folyamatosan tartotta az elmúlt időszakban. Ezen papírokat forintra visszafedezve hozamelőny érhető el. A fiskális mutatók és az ország nettó finanszírozási képessége nemzetközi összehasonlításban továbbra is jónak mondható. A magyar folyó fizetési mérleg többlete relatív biztonságot nyújt egy esetleges feltörekvő-piaci gyengülés esetén. A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

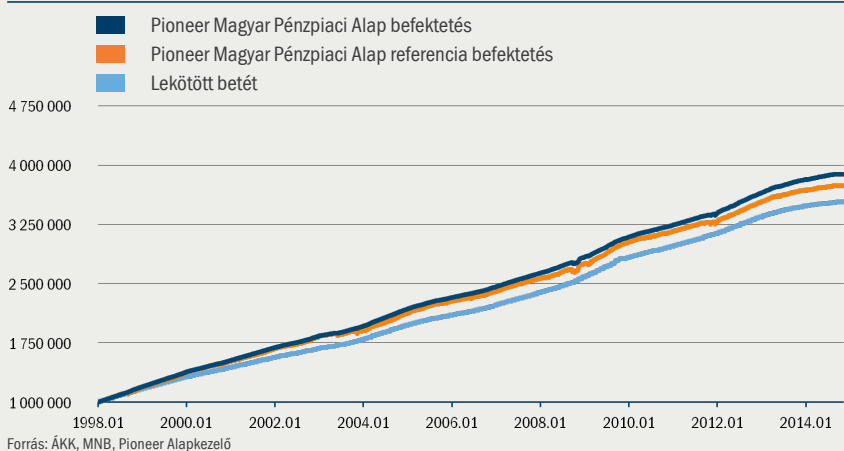
### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.11.28-án:** 85 577 323 379 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.11.28-án**  
**A sorozat:** 3,886716 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,02%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,01%
- **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 2014.11.28-ig

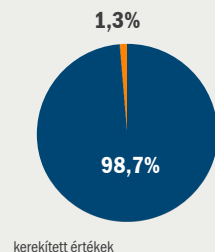


### A portfólió összetétele\*

	2014.11.28
Magyar állampapír	84 437 718 797 Ft
Egyéb eszközök**	1 139 604 582 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>85 577 323 379 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 zárások a határidős pozíciók nettó értéke 34 257 039 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	<b>0,21%</b>	<b>0,15%</b>	2013 <b>4,82%</b>
6 hónap*	<b>0,84%</b>	<b>0,67%</b>	2012 <b>7,61%</b>
12 hónap*	<b>2,24%</b>	<b>1,86%</b>	2011 <b>4,60%</b>
2 évre**	<b>3,73%</b>	<b>3,40%</b>	2010 <b>4,90%</b>
3 évre**	<b>4,97%</b>	<b>4,74%</b>	2009 <b>8,92%</b>
4 évre**	<b>4,84%</b>	<b>4,47%</b>	2008 <b>7,80%</b>
5 évre**	<b>4,87%</b>	<b>4,52%</b>	2007 <b>6,98%</b>
Indulástól**	<b>8,39%</b>	<b>9,07%</b>	2006 <b>5,86%</b>
			2005 <b>6,81%</b>
			2004 <b>11,11%</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 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.

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. november 28.

## Piaci környezet

Az európai papírokra a kedvezőtlen európai gazdasági teljesítménynek negatív hatással kellett volna lennie, azonban egy egészséges amerikai gazdaság és egy lazító EKB segítettek abban, hogy a részvények az októberi eséseket követően jelentős emelkedést tudtak produkálni. A jegybanki lazítás hatását erősítette, hogy az EKB állampapír vásárlásokat is tervez annak érdekében, hogy segítse a likviditásbővítő intézkedéseit, valamint hogy a deflációs veszélyek miatt ellenálló európai jegybankárok is inkább a lazítás mellett szavaznak. A hónap nyertese a német DAX index volt 7%-os emelkedéssel, de a francia CAC40 is 3,7%-ot emelkedett. A perifériás tőzsdéknek is kedvezett ez a hónap: a görög részvények 4,6%-ot, a spanyol részvények 2,8%-ot, míg az olasz papírok 1,2%-ot emelkedtek. A hónapban az enyhe portugál csökkenés mellett csak a norvég részvények estek jelentősebben (6,3%-ot), ami a csökkenő olajár következménye. A forint erősödött az euróval szemben, így a forintosított hozamok kedvezőtlenebbek lettek. 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 2014.11.28-án:** 6 052 294 799 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.11.28-án**  
**A sorozat:** 1,659228 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,06%

→ **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,05%

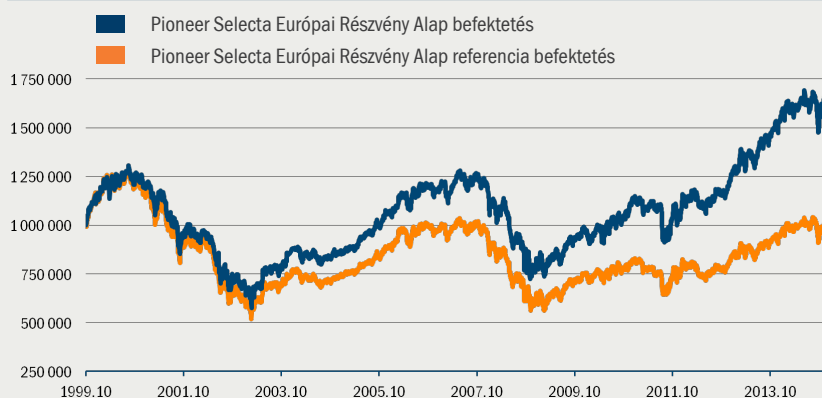
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,58%

→ **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 2014.11.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.11.28
Magyar állampapír	374 608 419 Ft
Külföldi vállalati kötvény	1 343 348 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	5 510 005 452 Ft
Egyéb eszközök**	166 337 580 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 052 294 799 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

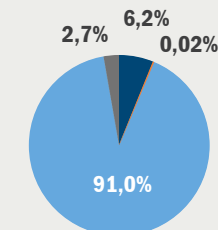
## Hozam adatok

	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	7,87%	6,74%
12 hónap*	8,88%	6,60%
2 évre**	19,15%	13,91%
3 évre**	17,98%	10,90%
4 évre**	11,36%	6,31%
5 évre**	11,95%	6,97%
Indulástól**	3,41%	2,28%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZAF 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 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	21,30%
Németország	16,73%
Franciaország	16,32%
Svájc	11,09%
Olaszország	5,56%
Dánia	4,93%
Spanyolország	3,99%
Svédország	3,46%
Hollandia	3,31%
Írország	2,97%

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

# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. november 28.

## Piaci környezet

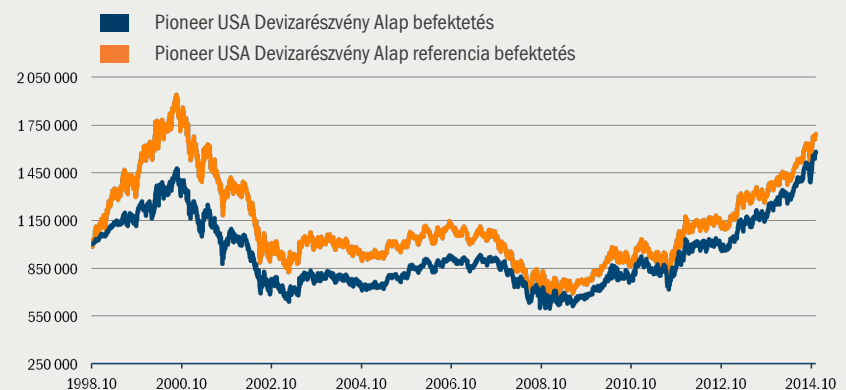
Az amerikai részvény piacok a sorra érkező kedvező makro és munkaerő piaci adatokra folyamatosan emelkedtek. A részvények árfolyamát az is támogatta, hogy a csökkenő nyersanyagárak következtében csökkent az inflációs nyomás az USA-ban, így a Fed kamatemelése is későbbi időpontra tolódhat. Az S&P 500 2,5%-ot, a Nasdaq 3,5%-ot emelkedett, míg a kisebb papírokat tömörítő Russel 2000 0%-ot hozott. A forint nem változott érdemben a dollárral szemben, így devizahatás nem jelentkezett. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvény piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 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 2014.11.28-án:** 6 848 397 062 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.11.28-án**
- **A sorozat:** 1,581862 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,91%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,91%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,15%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.11.28-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

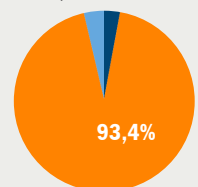
## A portfólió összetétele\*

	2014.11.28
Magyar állampapír	199 572 600 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	6 396 194 963 Ft
Egyéb eszközök**	252 629 499 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 848 397 062 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.

3,7% 2,9%



kerekített értékek

## Hozamاداتok 2014.11.28

	Alap befektetés	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>26,27%</b>	<b>22,85%</b>
12 hónap*	<b>26,73%</b>	<b>22,83%</b>
2 évre**	<b>27,93%</b>	<b>24,08%</b>
3 évre**	<b>21,99%</b>	<b>18,48%</b>
4 évre**	<b>16,36%</b>	<b>15,53%</b>
5 évre**	<b>17,90%</b>	<b>16,51%</b>
Indulástól**	<b>2,89%</b>	<b>5,52%</b>

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normában meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítményadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítményadatai – az 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.

## Egyéves hozamok

	Alap	Referencia 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>3,78%</b>
MICROSOFT	<b>2,87%</b>
GILEAD SCI.	<b>1,95%</b>
ALLERGAN	<b>1,56%</b>
CVS HEALTH	<b>1,54%</b>
MASTERCARD	<b>1,54%</b>
CELGENE	<b>1,49%</b>
THERMO FISHER SCI.	<b>1,40%</b>
HOME DEPOT	<b>1,37%</b>
3M	<b>1,32%</b>

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

# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2014.11.01 - 2014.11.30 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

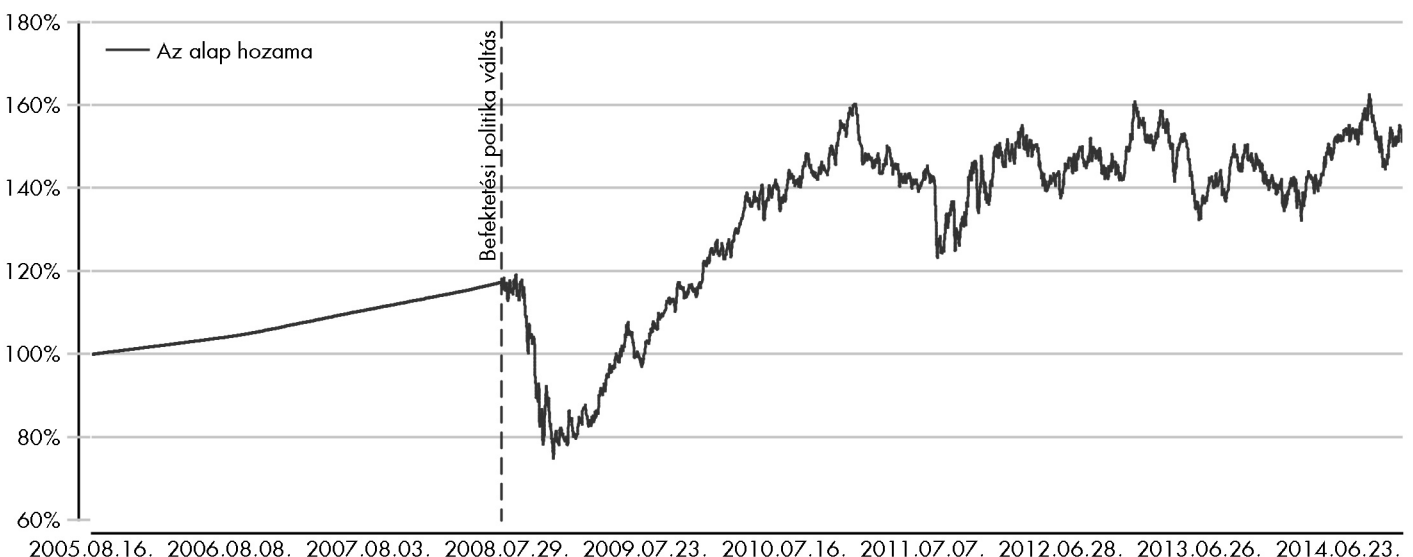
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	8,15	1,540823	415 360 441	7,52
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-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

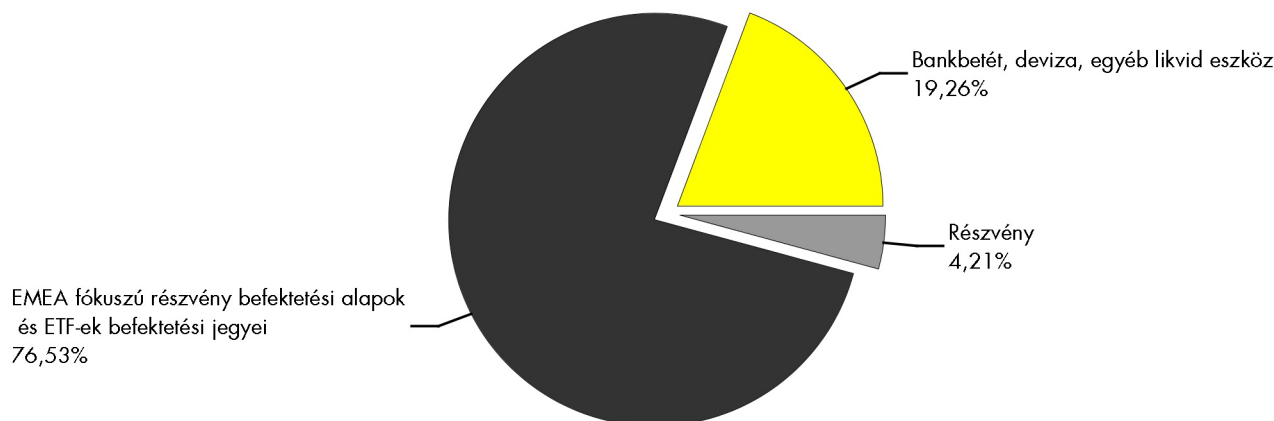




## Piaci események

Novemberben folytatódott az október közepén megindult részvénypiaci emelkedés. A megnövekedett volatilitás beigazolódott, azonban ez nem csak az esés agresszivitásában, hanem az emelkedés drámai mivoltában is megjelent. Mind a német piac, mind az amerikai indexek emelkedtek, az S&P500 új csúcstra ért. Az európai részvényindexekben bekövetkezett nagy feljutás vélhetően egyrészt portfólioreallokáció, másrészt az EKB leendő monetáris stimulusára épített vételeknek volt köszönhető. Az ázsiai térségből vegyes hírek érkeztek: Japán visszacsúszott recesszióba, a devizájuk, a jen pedig meredeken leértékelődött. A kínai monetáris hatóság csökkentette a kamatait. Az olajár esése drámai mértéket öltött és a médiában is felkapott, vezető hírré vált. Ezt a jelenséget mind fundamentális, mind technikai tényezők is magyarázzák. A korábbi geopolitikai feszültségek képtelenek voltak megdrágítani az olaj árát, emellett folyamatosan bővült az amerikai palaolaj és palagáz kitermelés volumene. Szerepet játszhat még a globális kereslet lanyhulása is, azonban az, hogy a tőzsdei ár igen rövid idő alatt, pár hónap távlatában esett 30 százalékat, az elsősorban a korábban kiépült nagy spekulatív állomány kisöprésének a hozadáka. Az EMEA régióban emiatt főleg az orosz régió esett csúnyán, a többi komponens nem változott ilyen drámai mértékben. Például az olaj importőr Törökország alindexe több mint 7 százalékat emelkedett e fontos nyersanyag olcsóbbá válása okán. A legfontosabb EMEA célpiacok novemberi forintban mért teljesítménye: Dél-Afrika +0,24%, Lengyelország -1,71%, Törökország +7,59%, Oroszország -10,50%, Görögország +2,68%, Qatar -0,23%, UAE +1,71%. A referencia indexként használt MSCI EMEA index kis mínuszban zárta november: -0,73% forintban számolva. A hónapban a forint az euróval szemben alig változott. Az árfolyam 307,19-ről 307,45-re mozdult, és szűk sávban 304,32 és 310,15 között ingadozott. Az amerikai dollár árfolyama nőtt: 244,50-ről 247,21-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten novemberben, ami jelenleg 2,10 százalék.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	16,15%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2014.11.01 - 2014.11.30 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

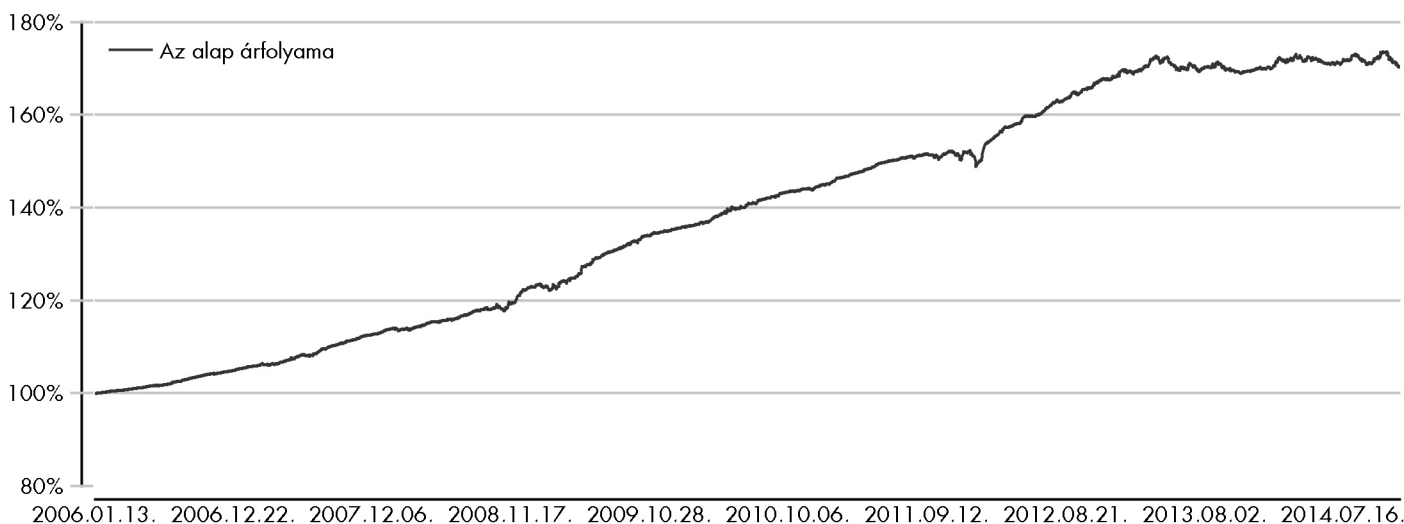
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	0,20	1,703339	7 075 070 903
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

## Kiegészítő Információk

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

## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13

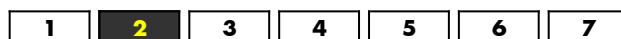


## Kockázati Profil

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

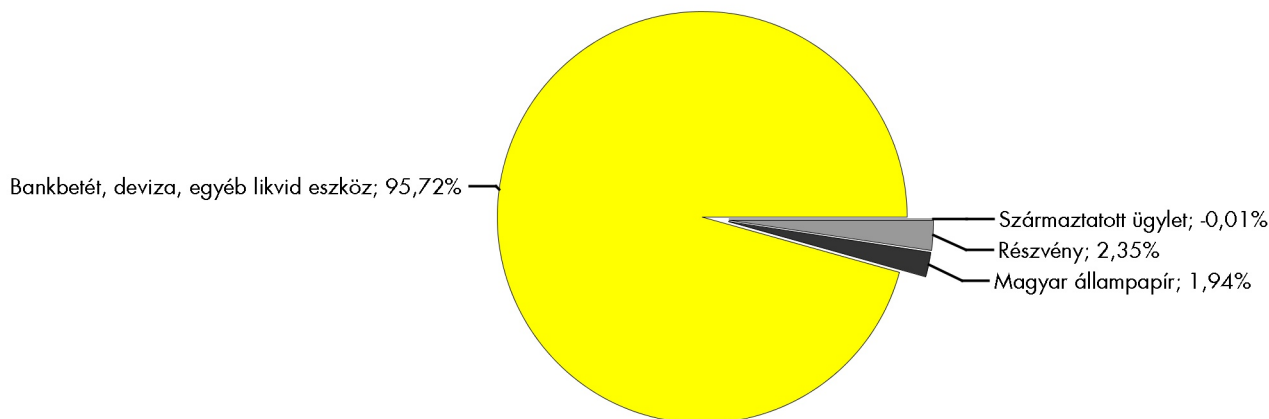
név arány (%)

Erste Bank Hungary Zrt. 17,00

## Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Novemberben folytatódott az október közepén megindult részvénypiaci emelkedés. A megnövekedett volatilitás beigazolódt, azonban ez nem csak az esés agresszivitásában, hanem az emelkedés drámai mivoltában is megjelent. Mind a német piac, mind az amerikai indexek emelkedtek, az S&P500 új csúcsra ért. Az európai részvényindexekben bekövetkezett nagy felfutás vélhetően egyrészt portfólió reallokáció, másrészt az EKB leendő monetáris stimulusára épített vételeknek volt köszönhető. Az olajár esése drámai mértéket öltött és a médiában is felkapott, vezető hírré vált. Ezt a jelenséget mind fundamentális, mind technikai tényezők is magyarázzák. A korábbi geopolitikai feszültségek képtelenek voltak megdrágítani az olaj árát, emellett folyamatosan bővült az amerikai palaolaj és palagáz kitermelés volumene. Szerepet játszhat még a globális kereslet lanygulása is, azonban az, hogy a tőzsdei ár igen rövid idő alatt, pár hónap távlatában esett 30 százalékot, az elsősorban a korábban kiépült nagy spekulatív állomány kisöprésének a hozadéka. A befektetett tőke túlnyomó része igen alacsony kockázatú, igen rövid futamidejű likviditási instrumentumokban, elsősorban betétekben és diszkontkincstárjegyekben van elhelyezve. Ezen termékek várható hozama nagyon alacsony. A pénzügyi eszközök igen nyomott várható (előretekintő) hozamokkal forognak, a részvények esetében 5-7 éven belüli időtávon negatív hozamok is nagy valószínűségűek. A várakozás és a pozícionáltság nagy optimizmusról árulkodik. A múltban az ilyen konstellációk nagy és drámai gyors veszteségeket voltak képesek a befektetőkre róni. Az év végi likviditás jellemzően igen alacsony, és legtöbbször – de nem mindig – az évnek ezen szakában már nem történnek nagy piaci árelmozdulások.

## 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	0,87%
Nettó összesített kockázati kitettség	134,50%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a 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 2014.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	2,22	1,421728	1 182 146 127
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D150527	14,27
D150401	14,16
2017/C Magyar Államkötvény	12,65

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	89,96

## 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.

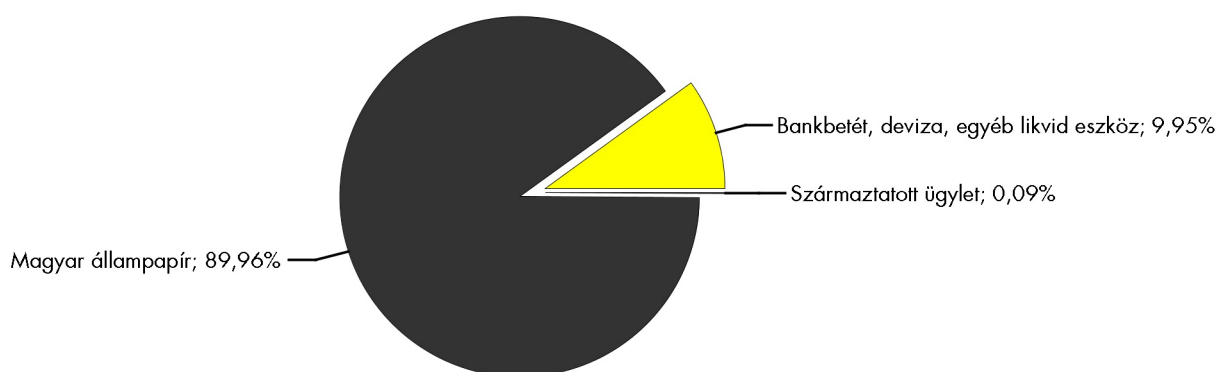
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



## Piaci események

Novemberben folytatódott az október közepén megindult részvénypiaci emelkedés. A megnövekedett volatilitás beigazolódott, azonban ez nem csak az esés agresszivitásában, hanem az emelkedés drámai mivoltában is megjelent. Mind a német piac, mind az amerikai indexek emelkedtek, az S&P500 új csúcra ért. Az európai részvényindexekben bekövetkezett nagy felütés vélhetően egyrészt portfólioreallokáció, másrészt az EKB leendő monetáris stimulusára épített vételeknek volt köszönhető. Az ázsiai térségből vegyes hírek érkeztek: Japán visszacsúszott recesszióba, a devizájuk, a jen pedig meredeken leértékelődött. A kínai monetáris hatóság csökkentette a kamatait. Az olajár esése drámai mértéket öltött és a médiában is felkapott, vezető hírré vált. Ezt a jelenséget mind fundamentális, mind technikai tényezők is magyarázzák. A korábbi geopolitikai feszültségek képtelenek voltak megdrágítani az olaj árát, emellett folyamatosan bővült az amerikai palaolaj és palagáz kitermelés volumene. Szerepet játszhat még a globális kereslet lanyhulása is, azonban az, hogy a tőzsdei ár igen rövid idő alatt, pár hónap távlatában esett 30 százalékat, az elsősorban a korábban kiépült nagy spekulatív állomány kisöprésének a hozadéka. Habár a magyar blue-chipek helyzete nem irigylésre méltó az orosz piac gyengesége, illetve a rubel leértékelődése miatt, azért ebben a hónapban még tartották magukat a blue-chipek, hiszen csak az OTP esett. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index novemberben 0,80%-ot nőtt. A lengyel tőzsde igen gyenge volt (WIG20: -1,27%), míg a cseh piac legerősebb formáját csillogtatta (PX index: +3,09%), a BUX alig változott (+0,17%). A magyar blue-chipek változatos teljesítményt mutattak novemberben, a MOL erős tudott maradni az olajár bezuhanása ellenére (+1,71%), ami meglepetés volt, hogy a Richter (+2,18%) emelkedett a legtöbbit, a Magyar Telekom (-0,29%), az OTP Bank részvénye azonban megszenvedte a híreket és eladói nyomás alatt -2,44%-ot esett. Novemberben a forint az euróval szemben alig változott. Az árfolyam 307,19-ről 307,45-re mozdult, és szűk sávban 304,32 és 310,15 között ingadozott. Az amerikai dollár árfolyama nőtt: 244,50-ről 247,21-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten novemberben, ami jelenleg 2,10 százalékos. A hazai kötvénypiacnak minden szegmense erősödött novemberben. A folyamatot leírta, hogy a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 1,62%-ot emelkedett, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX kisebb mértékben tudott feljebb kapaszkodni (+0,17%). A forint az euróhoz képest stagnált (307,19-ről 307,45-re módosult), míg a dollárhoz képest gyengült egy keveset (244,50-ről 247,21-re). A jegybank a novemberben tartott kamatlétségi ülésén nem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	5,10%
Nettó összesített kockázati kitétség	123,56%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.11.01 - 2014.11.30 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	2,20	3,722661	54 227 817 329	3,09
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10

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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

**1** 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó **6hó** 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

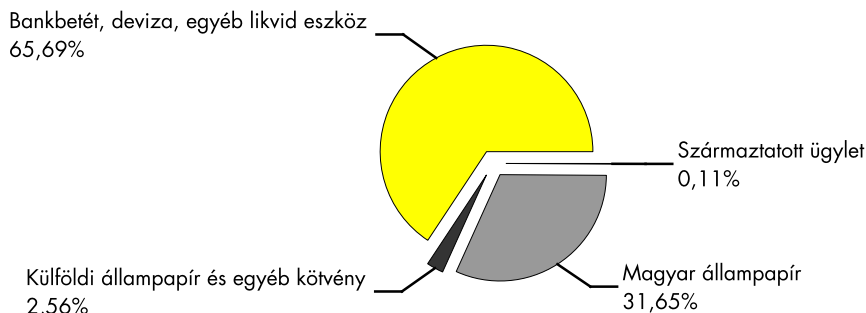
név	arány (%)
-----	-----------

Erste Bank Hungary Zrt.	36,69
Magyar Állam	31,65
MKB Bank Zrt.	13,55

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása. Ezzel kapcsolatban fontos volt a hónapban, hogy az Európai Központi Bank elnöke (Mario Draghi) bejelentette, hogy elkezdődött az eszköz fedezetű kötvények (ABS) vásárlása, amivel az EKB plusz likviditást tud juttatni a piacok számára. Igaz, ezt a lépést már korábban bejelentették, a dátum azonban a bejelentésig még kérdéses volt. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a novemberben napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az októberi adatok azt mutatják, hogy hazánkban az árak nemhogy nem emelkedtek, hanem a várakozásokat meghaladó mértékben csökkentek. Az árszínvonal havi megközelítésben 0,2%-kal, míg éves alapon 0,4%-kal lett alacsonyabb októberben. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot. Hazánk adóbsorolásával kapcsolatos hír volt, hogy a Fitch Ratings sem változtatott az osztályzatán (ami a bővli kategóriák közül a legjobbat jelenti), és hagyta a „stabil” jelzőt az értékelés jövőjével kapcsolatban. Mindez annyit jelent, hogy a hazai adóbsorolás osztályzatának jövőjéhez kapcsolódó negatívumok és pozitívumok kiegyensúlyozzák egymást. A pozitívumok között a kordában tartott költségvetést, a minimálisan csökkenő adósságrátát és a gazdasági növekedést, míg a negatívumok között a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikát és a külső kockázati faktorokat említették. A hazai kötvénypiacnak minden szegmense erősödött novemberben. A folyamatot leírta, hogy a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 1,62%-ot emelkedett, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX kisebb mértékben tudott feljebb kapaszkodni (+0,17%). A forint az euróhoz képest stagnált (307,19-ről 307,45-re módosult), míg a dollárhoz képest gyengült egy keveset (244,50-ről 247,21-re). A jegybank a novemberben tartott kamatlétségi ülésén nem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,29%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2014.11.01 - 2014.11.30 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 2014.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	-0,62	5,200330	2 622 182 430	0,62
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80

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

## Kiegészítő Információk

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

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



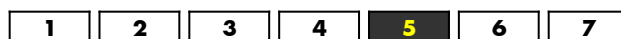
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

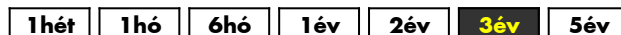


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

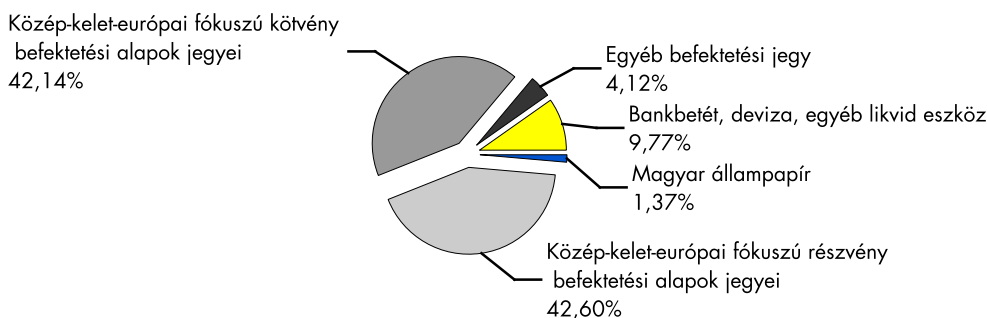
név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	18,57
SCHRODER INV	14,80
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	14,25
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	13,55
ESPA DANUBIA	12,28
PIONEER F.I AUS EAST EURO	11,29



## Piaci események

Novemberben a nagy jegybankok újabb likviditásfokozó intézkedéseket jelentettek be eufórikus hangulatot teremtve ezzel a részvényt piacokon. A globális növekedés lassulásával kapcsolatos aggodalmak újból a háttérbe szorultak. A japán jegybank tovább növelte a csekélynek már eddig sem nevezhető kötvénycsúszásainak volumenét, és engedélyezték az állami nyugdíjpénztár számára a részvénykitettséget emelését, amely intézkedés megközelítőleg 100-100 milliárd dollár értékű japán és külföldi részvényvételre jelenthet. Az EKB is kötvénycsúszásokba kezdett (fedezett kötvények és eszközfedezeti értékpapírok), és további likviditásfokozó intézkedéseket is kilátásba helyezett (állampapír-vásárlások). Az amerikai FED is biztosította a piacokat, hogy a kamatok még hosszú ideig alacsony szinten tartja. Novemberben tovább zuhant az olajár, mindkét jegyzés (WTI, Brent) árfolyama több mint 15%-ot esett, amely újabb vételi erőket katalizált a nyersanyag-importáló országok részvénypiacain. Az amerikai S&P500 index 2,45%-kal erősödött. Az 50 legnagyobb európai vállalat részvényeiből képzett SX5E 4,42%-kal, míg a német DAX 7,01%-kal emelkedtek. A japán Nikkei 6,37%-ot drágult. A fejlődő piacok többsége is emelkedéssel zárta a hónapot, viszont a devizák többsége jelentősen gyengült a dollárral szemben. A jegybanki pénznyomtatás fokozásával kapcsolatos ígéretek a kötvénypiacokra is meghozták a vevőket. A hazai és régiós kötvényhozamok estek, az árfolyamok emelkedtek. A globális likviditásbőségben a magyar gazdasággal kapcsolatos strukturális és növekedési problémák a háttérbe szorultak, míg a főbb sarokszámok kedvező képet mutatnak (költségvetési hiány, államháztartás). Az RMAX index 0,17%-kal, a MAX index 1,62%-kal emelkedett novemberben.

## 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	11,48%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.11.01 - 2014.11.30 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 2014.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	10,62	4,040407	7 198 569 658	12,94
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 (%)
2018/A Magyar Államkötvény	14,21
2022/A Magyar Államkötvény	13,62
REP OF HUNGARY 5.75 USD	13,39

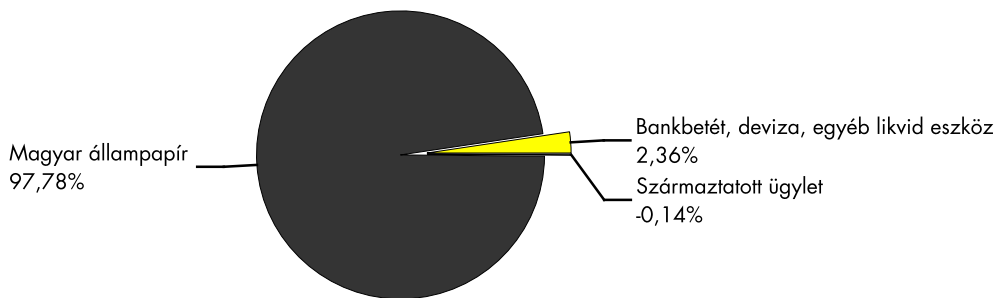
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	97,78

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása. Ezzel kapcsolatban fontos volt a hónapban, hogy az Európai Központi Bank elnöke (Mario Draghi) bejelentette, hogy elkezdődött az eszköz fedezetű kötvények (ABS) vásárlása, amivel az EKB plusz likviditást tud juttatni a piacok számára. Igaz, ezt a lépést már korábban bejelentették, a dátum azonban a bejelentésig még kérdéses volt. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a novemberben napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az októberi adatok azt mutatják, hogy hazánkban az árak nemhogy nem emelkedtek, hanem a várakozásokat meghaladó mértékben csökkentek. Az árszínvonal havi megközelítésben 0,2%-kal, míg éves alapon 0,4%-kal lett alacsonyabb októberben. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot. Hazánk adóbesorolásával kapcsolatos hír volt, hogy a Fitch Ratings sem változtatott az osztályzatán (ami a bővli kategóriák közül a legjobbat jelenti), és hagyta a „stabil” jelzőt az értékelés jövőjével kapcsolatban. Mindez annyit jelent, hogy a hazai adóbesorolás osztályzatának jövőjéhez kapcsolódó negatívumok és pozitívumok kiegyensúlyozzák egymást. A pozitívumok között a kordában tartott költségvetést, a minimálisan csökkenő adósságrátát és a gazdasági növekedést, míg a negatívumok között a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikát és a külső kockázati faktorokat említették. A hazai kötvénypiacnak minden szegmense erősödött novemberben. A folyamatot leírta, hogy a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 1,62%-ot emelkedett, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX kisebb mértékben tudott feljebb kapaszkodni (+0,17%). A forint az euróhoz képest stagnált (307,19-ről 307,45-re módosult), míg a dollárhoz képest gyengült egy keveset (244,50-ről 247,21-re). A jegybank a novemberben tartott kamatlétségi ülésén nem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	6,17%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgátlásának 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. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.**

# Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a 2014.11.01 - 2014.11.30 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 2014.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,00	2,174548	13 576 924 936	2,25
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

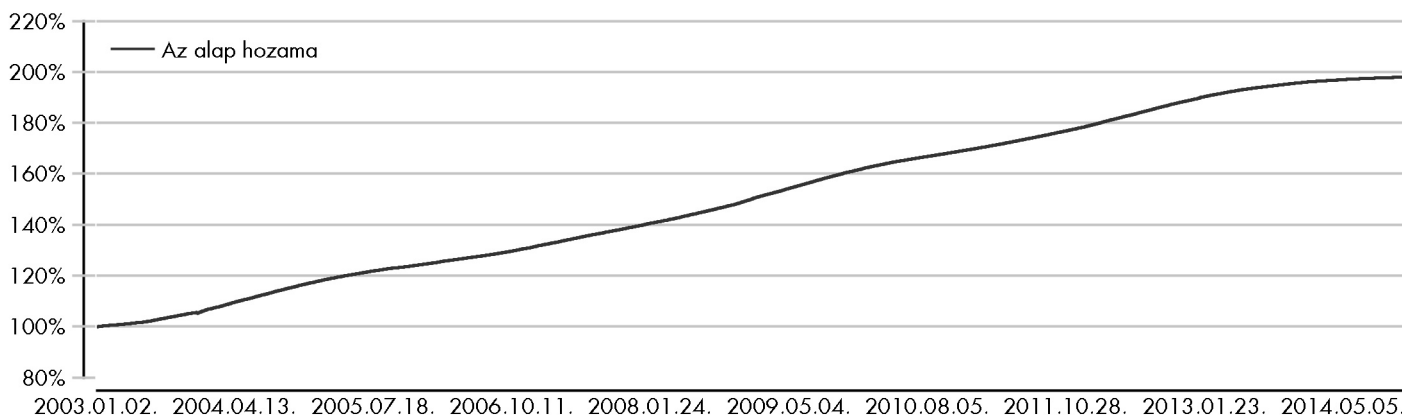
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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



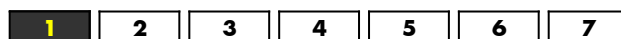
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

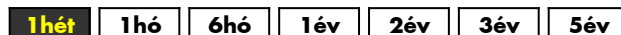


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	18,57
HUF betét	18,51
HUF betét	14,75

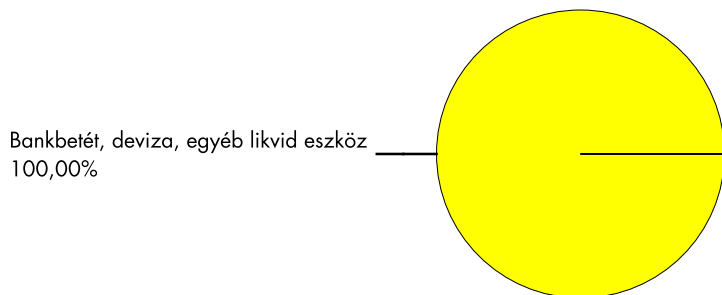
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	48,04
Raiffeisen Bank Zrt.	18,57
OTP Bank Nyrt.	16,67
MKB Bank Zrt.	13,04

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása. Ezzel kapcsolatban fontos volt a hónapban, hogy az Európai Központi Bank elnöke (Mario Draghi) bejelentette, hogy elkezdődött az eszköz fedezetű kötvények (ABS) vásárlása, amivel az EKB plusz likviditást tud juttatni a piacok számára. Igaz, ezt a lépést már korábban bejelentették, a dátum azonban a bejelentésig még kérdéses volt. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a novemberben napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az októberi adatok azt mutatják, hogy hazánkban az árak nemhogy nem emelkedtek, hanem a várakozásokat meghaladó mértékben csökkentek. Az árszínvonal havi megközelítésben 0,2%-kal, míg éves alapon 0,4%-kal lett alacsonyabb októberben. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot. Hazánk adóbesorolásával kapcsolatos hír volt, hogy a Fitch Ratings sem változtatott az osztályzatán (ami a bővli kategóriák közül a legjobbat jelenti), és hagyta a „stabil” jelzőt az értékelés jövőjével kapcsolatban. Mindez annyit jelent, hogy a hazai adóbesorolás osztályzatának jövőjéhez kapcsolódó negatívumok és pozitívumok kiegyensúlyozzák egymást. A pozitívumok között a kordában tartott költségvetést, a minimálisan csökkenő adósságrátát és a gazdasági növekedést, míg a negatívumok között a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikát és a külső kockázati faktorokat említették. A hazai kötvénypiacnak minden szegmense erősödött novemberben. A folyamatot leírta, hogy a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 1,62%-ot emelkedett, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX kisebb mértékben tudott feljebb kapaszkodni (+0,17%). A forint az euróhoz képest stagnált (307,19-ről 307,45-re módosult), míg a dollárhoz képest gyengült egy keveset (244,50-ről 247,21-re). A jegybank a novemberben tartott kamatdöntő ülésén nem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint.

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



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

## Kockázati mutatók

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

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



## Alap Adatok

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	18,38	3,042668	2 007 202 618	18,12
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01

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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Stratégia

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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat                      Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

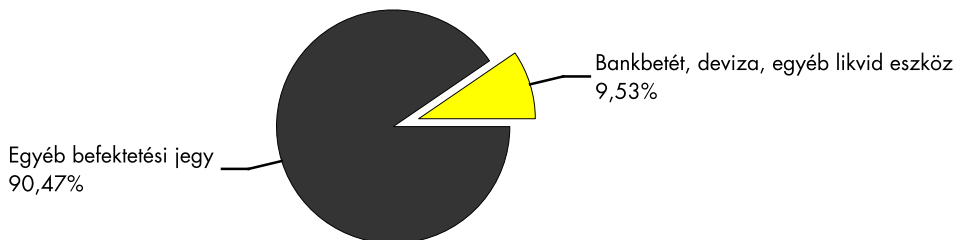
### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	90,47

## Piaci események

Novemberben folytatódott az október közepén megindult részvénypiaci emelkedés. A megnövekedett volatilitás beigazolódott, azonban ez nem csak az esés agresszivitásában, hanem az emelkedés drámai mivoltában is megjelent. Mind a német piac, mind az amerikai indexek emelkedtek, az S&P500 új csúcstra ért. Az európai részvényindexekben bekövetkezett nagy felütés vélhetően egyrészt portfólióreallokáció, másrészt az EKB leendő monetáris stimulusára épített vételeknek volt köszönhető. Az ázsiai térségből vegyes hírek érkeztek: Japán visszacsúszott recesszióba, a devizájuk, a jen pedig meredeken leértékelődött. A kínai monetáris hatóság csökkentette a kamatait. Az olajár esése drámai mértéket öltött és a médiában is felkapott, vezető hírré vált. Ezt a jelenséget mind fundamentális, mind technikai tényezők is magyarázzák. A korábbi geopolitikai feszültségek képtelenek voltak megdrágítani az olaj árát, emellett folyamatosan bővült az amerikai palaolaj és palagáz kitermelés volumene. Szerepet játszhat még a globális kereslet lanyhulása is, azonban az, hogy a tőzsdei ár igen rövid idő alatt, pár hónap távlatában esett 30 százalékot, az elsősorban a korábban kiépült nagy spekulatív állomány kisöprésének a hozadéka. Forintban tekintve a német DAX száguldott, 7,10%-ot emelkedett, az S&P 500 is követte tisztes távoból (+3,59%). A fejlett országok tőzsdei mind emelkedtek forintban számolva: Nasdaq-100 (technológia) +5,47%, Russell 2000 (amerikai kis kapitalizációjú) +1,08%, SMI (svájci) index +3,96%, az olasz FTSE MIB +1,25%, IBEX (spanyol) +2,88%, CAC (francia) index +3,80%. A globális MSCI World index ennek megfelelően pozitív hónapot zárt novemberben: +2,97%. Novemberben a forint az euróval szemben alig változott. Az árfolyam 307,19-ről 307,45-re mozdult, és szűk sávban 304,32 és 310,15 között ingadozott. Az amerikai dollár árfolyama nőtt: 244,50-ről 247,21-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten novemberben, ami jelenleg 2,10 százalék.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	13,33%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## A világ főbb tőzsdeindexei\*

	2014.10.31	2014.11.30	változás
DOW	17390,52	17828,24	2,52%
S&P500	2018,05	2067,56	2,45%
NASDAQ	4630,742	4791,63	3,47%
FTSE	6546,47	6722,62	2,69%
DAX	9326,87	9980,85	7,01%
NIKKEI225	16413,76	17459,85	6,37%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## Havi Jelentés

a **2014.11.01 - 2014.11.30** 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 2014.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,78	1,949456	1 499 096 894	-0,02
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 (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Kiegészítő Információk

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

#### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

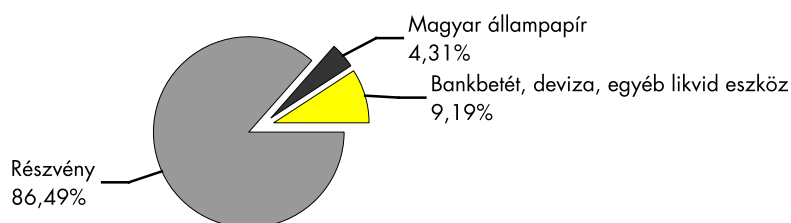
név	arány (%)
Richter Gedeon Nyrt.	8,52
POWSZECHNY ZAKLAD	8,07
UBEZPIECZ SA	
OTP Bank részvény	7,95
MOL részvény	7,15
PKO BANK POLSKI SA	6,62



## Piaci események

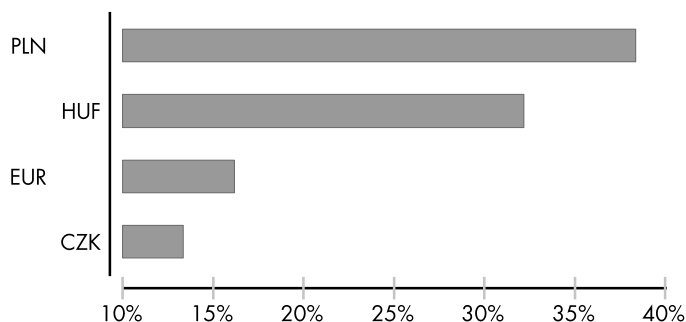
Novemberben folytatódott az október közepén megindult részvénypiaci emelkedés. A megnövekedett volatilitás beigazolódott, azonban ez nem csak az esés agresszivitásában, hanem az emelkedés drámai mivoltában is megjelent. Mind a német piac, mind az amerikai indexek emelkedtek, az S&P500 új csúcra ért. Az európai részvényindexekben bekövetkezett nagy felhúzás vélhetően egyrészt portfólioreallokáció, másrészt az EKB leendő monetáris stimulusára épített vételeknek volt köszönhető. Az ázsiai térségből vegyes hírek érkeztek: Japán visszacsúszott recesszióba, a devizájuk, a jen pedig meredeken leértékelődött. A kínai monetáris hatóság csökkentette a kamatait. Az olajár esése drámai mértéket öltött és a médiában is felkapott, vezető hírré vált. Ezt a jelenséget mind fundamentális, mind technikai tényezők is magyarázzák. A korábbi geopolitikai feszültségek képtelenek voltak megdrágítani az olaj árát, emellett folyamatosan bővült az amerikai palaolaj és palagáz kitermelés volumene. Szerepet játszhat még a globális kereslet lanyhulása is, azonban az, hogy a tőzsdei ár igen rövid idő alatt, pár hónap távlatában esett 30 százalékat, az elsősorban a korábban kiépült nagy spekulatív állomány kisöprésének a hozadéka. Habár a magyar blue-chipek helyzete nem irigylésre méltó az orosz piac gyengesége, illetve a rubel leértékelődése miatt, azért ebben a hónapban még tartották magukat a blue-chipek, hiszen csak az OTP esett. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index novemberben 0,80%-ot nöött. A lengyel tőzsde igen gyenge volt (WIG20: -1,27%), míg a cseh piac legerősebb formáját csillogtatta (PX index: +3,09%), a BUX alig változott (+0,17%). A magyar blue-chipek változatos teljesítményt mutattak novemberben, a MOL erős tudott maradni az olajár bezuhanása ellenére (+1,71%), ami meglepetés volt, hogy a Richter (+2,18%) emelkedett a legtöbbet, a Magyar Telekom (-0,29%), az OTP Bank részvénye azonban megszenvedte a híreket és eladói nyomás alatt -2,44%-ot esett. Novemberben a forint az euróval szemben alig változott. Az árfolyam 307,19-ről 307,45-re mozdult, és szűk sávban 304,32 és 310,15 között ingadozott. Az amerikai dollár árfolyama nőtt: 244,50-ről 247,21-re. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten novemberben, ami jelenleg 2,10 százalék.

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

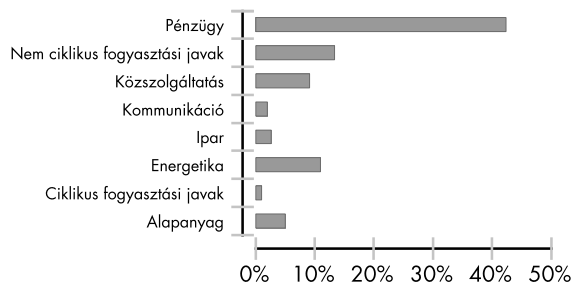


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	15,40%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



### Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.07.26.
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 2014.11.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,58	1,683836	54 736 432 106	2,25
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

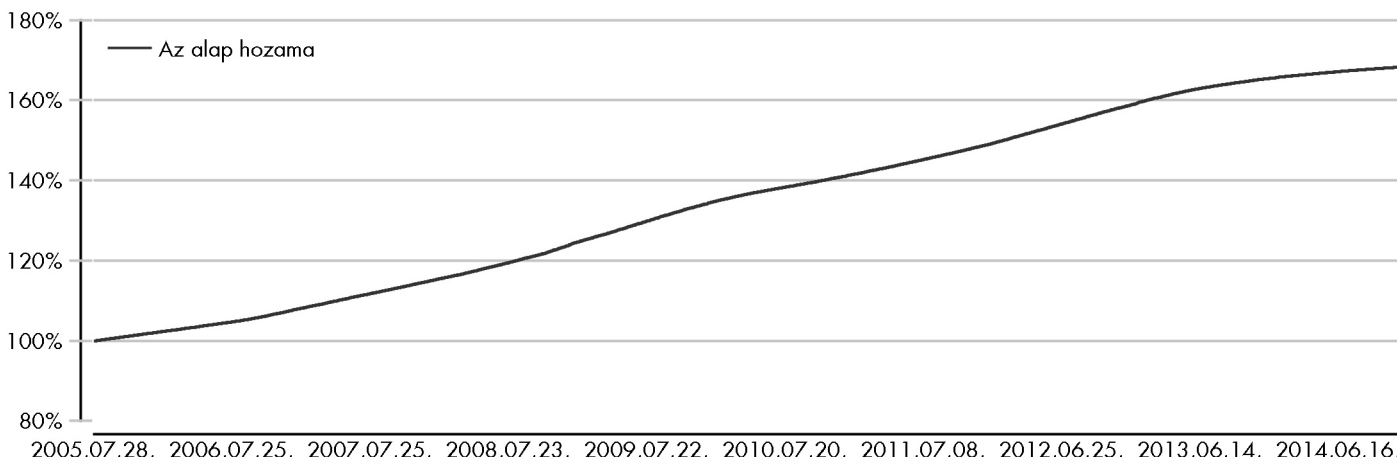
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 (%)

#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

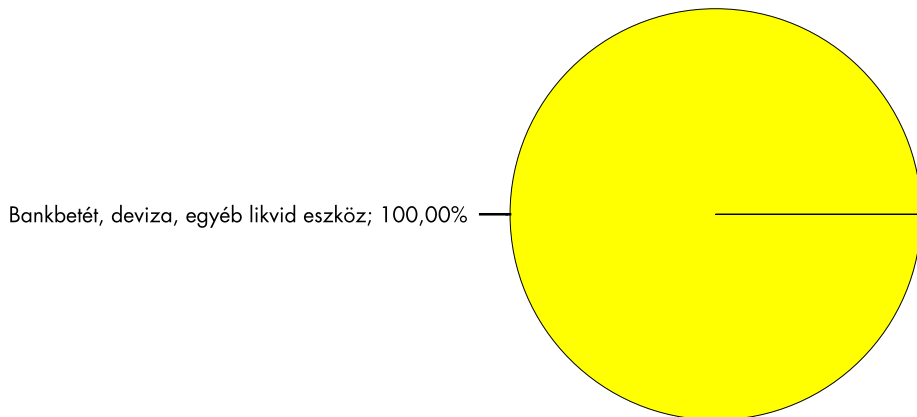
név arány (%)

Raiffeisen Bank Zrt. 78,83

## Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása. Ezzel kapcsolatban fontos volt a hónapban, hogy az Európai Központi Bank elnöke (Mario Draghi) bejelentette, hogy elkezdődött az eszköz fedezetű kötvények (ABS) vásárlása, amivel az EKB plusz likviditást tud juttatni a piacok számára. Igaz, ezt a lépést már korábban bejelentették, a dátum azonban a bejelentésig még kérdéses volt. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy a novemberben napvilágot látott inflációs adatok az árak elemzői véleményeket alulmúló változásairól számoltak be. Az októberi adatok azt mutatják, hogy hazánkban az árak nemhogy nem emelkedtek, hanem a várakozásokat meghaladó mértékben csökkentek. Az árszínvonal havi megközelítésben 0,2%-kal, míg éves alapon 0,4%-kal lett alacsonyabb októberben. Ilyen inflációs adatok láttán felerősödtek azok az elemzői hangok, hogy az MNB - a kommunikációja ellenére - tovább faraghatja az alapkamatot. Hazánk adóbesorolásával kapcsolatos hír volt, hogy a Fitch Ratings sem változtatott az osztályzatán (ami a bővít kategóriák közül a legjobbat jelenti), és hagyta a „stabil” jelzöt az értékelés jövőjével kapcsolatban. Mindez annyit jelent, hogy a hazai adóbesorolás osztályzatának jövőjéhez kapcsolódó negatívumok és pozitívumok kiegyensúlyozzák egymást. A pozitívumok között a kordában tartott költségvetést, a minimálisan csökkenő adósságrátát és a gazdasági növekedést, míg a negatívumok között a kiszámíthatatlan gazdaságpolitikát és a külső kockázati faktorokat említették. A hazai kötvénypiacnak minden szegmense erősödött novemberben. A folyamatot leírta, hogy a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 1,62%-ot emelkedett, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX kisebb mértékben tudott feljebb kapaszkodni (+0,17%). A forint az euróhoz képest stagnált (307,19-ről 307,45-re módosult), míg a dollárhoz képest gyengült egy keveset (244,50-ről 247,21-re). A jegybank a novemberben tartott kamatdöntő ülésén nem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap november havi hozamvédelmi szintje éves 0,50% volt, ami decemberre vonatkozóan 0,40%-ra módosult.

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



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

## Kockázati mutatók

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

## Kockázati mutatók értelmezése

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

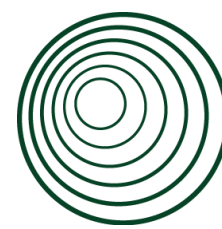
## További fontos információk

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

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

# TAKARÉKINVEST HAZAI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2014. NOVEMBER



**DIÓFA**  
ALAPKEZELŐ



**TAKARÉKINVEST**

### Az Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be, és ezzel a MAX indexhez képest magasabb tőkenövekedést biztosítson a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának megőrzése céljából az egy éven belüli kis árfolyam ingadozással rendelkező instrumentumok is megjelennek a portfólióban. A portfólió összetételét a hazai állampapírok mellett magyar állami garancia mellett kibocsátott kötvények, MNB instrumentumok, jelzáloglevelek és egyéb vállalati kötvények is 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.

### Alap főbb adatai

2014.11.28.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,652937 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 145 287 379 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+2 nap, Visszaváltás: T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

### Kockázati profil

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

### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	23,16%
Szórás*	5,28%

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

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

	2010. év	2011. év	2012. év	2013. év	2014. év***	Indulástól****
Alap	5,98%	-1,13%	22,18%	7,01%	11,95%	6,64%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,94%	9,38%

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

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

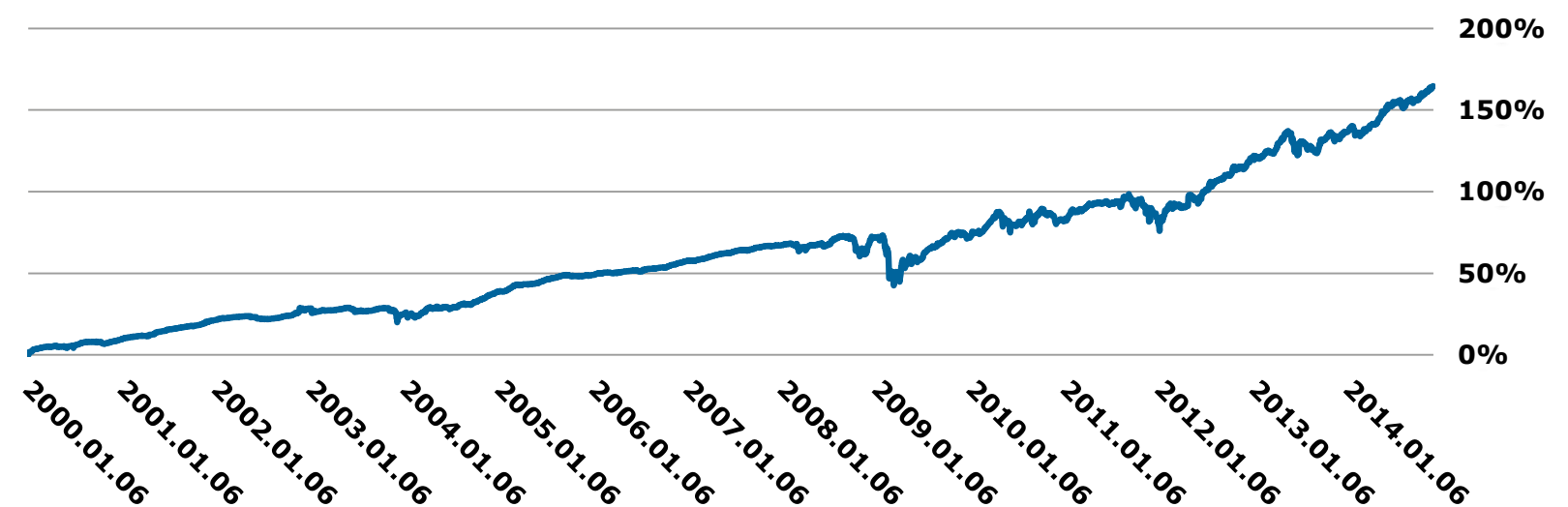
\*\*\*\* 2000.01.06 - 2014.11.28. időszakra, évesített adat.

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

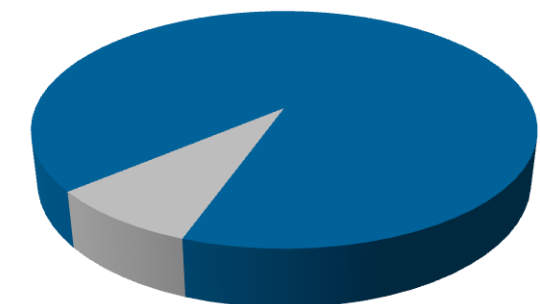
2028/A, 2019/B, 2017/A, 2019/A

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

Magyar állampapír	92%
Számlapénz, betét	8%



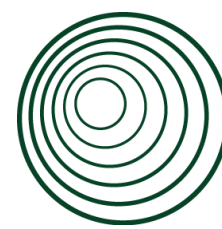
### Piaci jelentés

Novemberben jelentős mozgásoknak lehettünk tanúi a nemzetközi börzéken. Az amerikai S&P500 Index új csúcson is járt, köszönhetően az inkább kedvező makrogazdasági adatoknak, a kínai monetáris lépéseknek, valamint a folyamatos esést produkáló olajárnak. A német DAX Index szintén jelentős rallyn van túl, ami mögött egyrészt a kedvező globális hangulat, másrészt Mario Draghi nyilatkozatai állnak, miszerint az EKB további eszközvásárlásokat tervez a gazdaság fellendítése érdekében. Az eddigi nyilatkozatok alapján a program összértéke 600 milliárd eurót tehet ki, de egyes jegybanki döntéshozók 1.000 milliárd eurós összegről is nyilatkoztak.

Idehaza a Monetáris Tanács korábbi ígéretéhez híven ismét változatlanul hagyta az irányadó jegybanki kamatot, 2,10%-on tartva azt. Új hírek kerültek publikálásra a devizahitelek forintosításának ügyében: a hitelek leváltására a november 7-i hivatalos MNB-árfolyamokon lesz lehetőség, nem kötelező jelleggel. Jó hírt közölt a Moody's hazánkról, az eddigi negatívról stabilra javította a magyar államadós-osztályzat kilátását, míg a Fitch a mostani alkalommal sem a besoroláson (BB+), sem a kilátáson (stabil) nem változtatott. Az EURHUF árfolyama nem mutatott érdemi elmozdulást novemberben (304-310-es sáv), a hó eleji kezdő érték környékén, 307.45 forinton állapodott meg a hónap végére. A hazai kötvénypiac markánsan erősödött a hónap folyamán, az éven túli lejáratokon 30-40 bázispontos hozamcsökkenést figyelhettünk meg.

# TAKARÉKINVEST KÖZÉP-KELET-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2014. NOVEMBER



**DIÓFA**  
ALAPKEZELŐ



**TAKARÉKINVEST**

### Az Alap bemutatása

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

### Alap főbb adatai

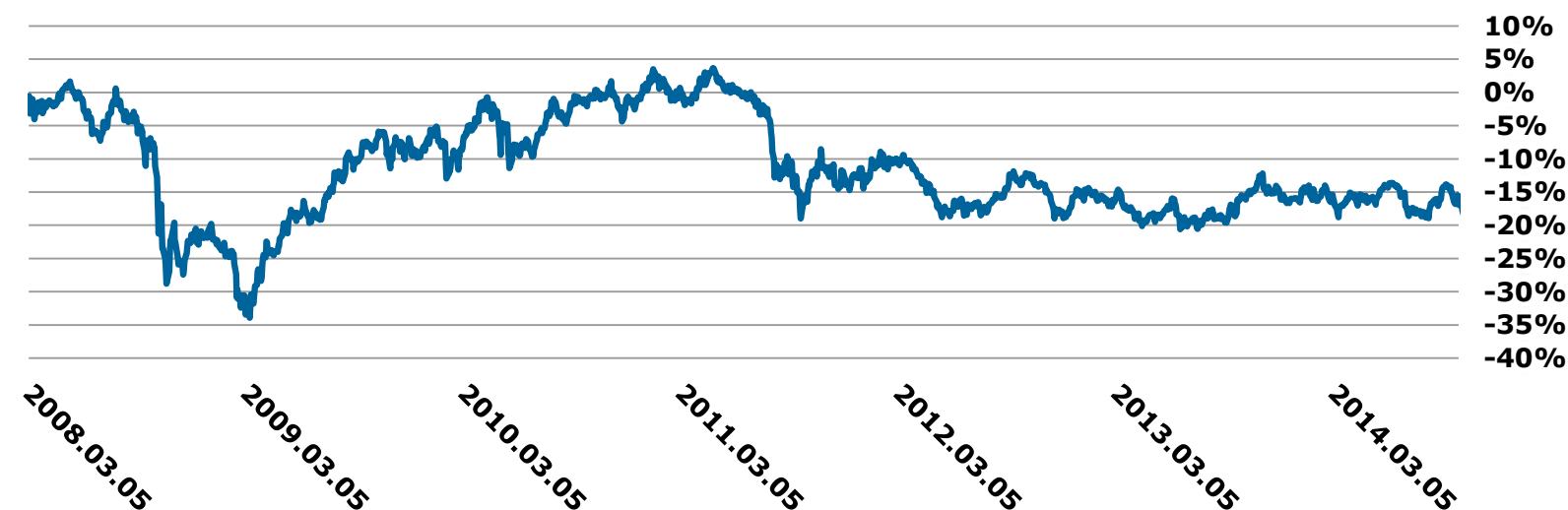
2014.11.28.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,813180 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000706197
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	80% CETOP 20 + 20% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2008. február 29.
Összesített nettó eszközérték	41 056 378 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+3 nap, Visszaváltás: T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

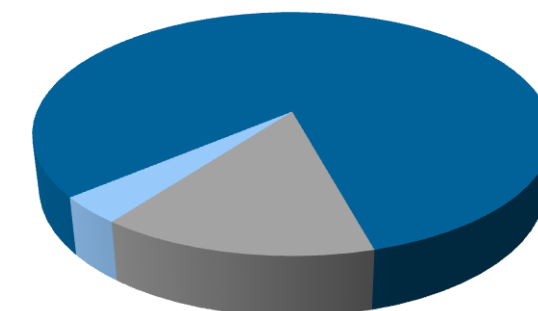
D150401

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

Részvények	82%
Magyar állampapír	14%
Számlapénz, betét	4%



### Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam

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

### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	84,43%
Szórás*	13,23%

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

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

	2010. év	2011. év	2012. év	2013. év	2014. év***	Indulástól****
Alap	9,42%	-12,36%	-3,44%	-0,56%	-2,94%	-2,98%
Benchmark	15,24%	-17,30%	15,34%	-5,39%	2,35%	2,18%

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

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

\*\*\*\* 2008.02.29 – 2014.11.28. időszakra, évesített adat.

### Piaci jelentés

Novemberben jelentős mozgásoknak lehettünk tanúi a nemzetközi börzéken. Az amerikai S&P500 Index új csúcson is járt, köszönhetően az inkább kedvező makrogazdasági adatoknak, a kínai monetáris lépéseknek, valamint a folyamatos esést produkáló olajárnak. A német DAX Index szintén jelentős rallyn van túl, ami mögött egyrészt a kedvező globális hangulat, másrészt Mario Draghi nyilatkozatai állnak, miszerint az EKB további eszközvásárlásokat tervez a gazdaság fellendítése érdekében. Az eddigi nyilatkozatok alapján a program összértéke 600 milliárd eurót tehet ki, de egyes jegybanki döntéshozók 1.000 milliárd eurós összegről is nyilatkoztak.

Idehaza a Monetáris Tanács korábbi ígéretéhez híven ismét változatlanul hagyta az irányadó jegybanki kamatot, 2,10%-on tartva azt. Új hírek kerültek publikálásra a devizahitelek forintosításának ügyében: a hitelek leváltására a november 7-i hivatalos MNB-árfolyamokon lesz lehetőség, nem kötelező jelleggel. Jó hírt közölt a Moody's hazánkról, az eddigi negatívról stabilra javította a magyar államadós-osztályzat kilátását, míg a Fitch a mostani alkalommal sem a besoroláson (BB+), sem a kilátáson (stabil) nem változtatott. Az EURHUF árfolyama nem mutatott érdemi elmozdulást novemberben (304-310-es sáv), a hó eleji kezdő érték környékén, 307.45 forinton állapodott meg a hónap végére. A hazai kötvénypiac markánsan erősödött a hónap folyamán, az éven túli lejáratokon 30-40 bázispontos hozamcsökkenést figyelhettünk meg.

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