

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 20,822,932,165

Árfolyam (HUF/DB): 6.905269

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	50.99 %
Egyéb kötvények	0.76 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	22.14 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.77 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.66 %
Magyar államkötvények	6.48 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.67 %
Részvények	10.99 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.25 %
Vállalati kötvények	1.29 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150114 [HU0000520200], D150527 [HU0000520002]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 113%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonskezes.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): 56,752,950,874

Árfolyam (HUF/DB): 1.669237

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	25.22 %
Egyéb kötvények	5.21 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	4.19 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	28.52 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	7.72 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	10.10 %
Magyar államkötvények	0.97 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.18 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	4.91 %
Részvények	6.98 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.27 %
Vállalati kötvények	5.27 %
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 weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbéli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,838,314,520

Árfolyam (HUF/DB): 3.067442

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	6.98 %
Egyéb kötvények	1.06 %
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)	-0.10 %
Magyar államkötvények	86.07 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.05 %
Vállalati kötvények	5.94 %
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: 104%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 11,526,192,256

Árfolyam (HUF/DB): 1.973335

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.76 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	3.36 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	8.17 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.78 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	83.80 %
Részvények	0.13 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,280,803,935

Árfolyam (HUF/DB): 2.504248

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	101.16 %
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)	-1.16 %
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:

 D141119 [HU0000520127], D150527 [HU0000520002], D141126 [HU0000519780], D141105 [HU0000520101],
 D141112 [HU0000520119]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyongazdalkozas.hu 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): 10,691,187,732

Árfolyam (HUF/DB): 5.814647

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	7.50 %
Egyéb kötvények	1.47 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	55.27 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.39 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.68 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.29 %
Részvények	27.68 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.72 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 131%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 17,953,304,479

Árfolyam (HUF/DB): 4.021640

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	61.94 %
Egyéb kötvények	1.39 %
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	0.67 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-2.81 %
Magyar államkötvények	37.29 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.01 %
Vállalati kötvények	1.51 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 58,369,015,558

Árfolyam (HUF/DB): 2.168885

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	90.17 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	6.28 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.34 %
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	0.21 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D141210 [HU0000520143], D150107 [HU0000520192], D141119 [HU0000520127]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 119%

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

Jogi nyilatkozat

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2014. október 31.

Piaci környezet

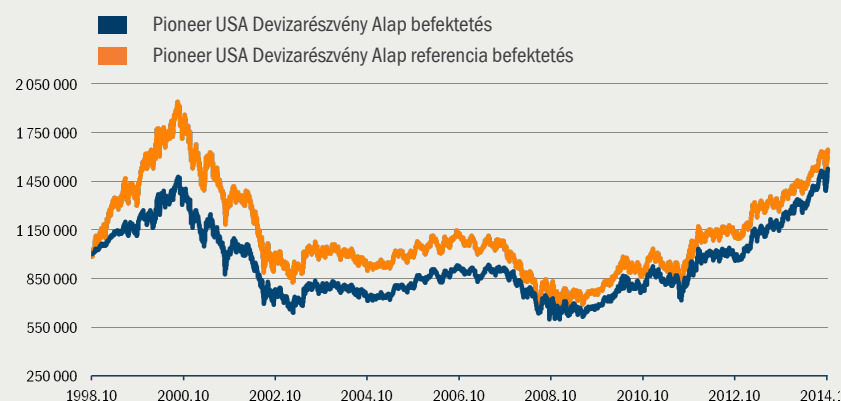
Az amerikai részvények szeptember végi esését októberben a kedvező amerikai makro adatok állították meg. Ehhez az is hozzájárult, hogy a Fed a hónap elején kilátásba helyezte a QE lezárásának elhalasztását. Az október közepén kezdődött gyorsjelentési szezon a várakozásokat nagyrészt meghaladó eredményekről szóltak, különösen jó hírek számított, hogy a nagy bankok jobb eredményeket hoztak a vártnál. A kedvező hangulatban a kisebb papírokat tartalmazó Russel 200 index 6,5%-ot, míg az S&P500 és a Nasdaq rendre 2,3%-ot és 3%-ot emelkedett. A hónapban a forint nem változott érdemben a dollárral szemben. Az alapkezelő a hónap közepén semleges részvényarányt felülsúlyra módosította.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenevelmény 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 2014.10.31-én:** 6 342 133 315 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.10.31-én:** A sorozat: 1,527937 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,45%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,25%
- **Alap szórás²:** 13,19%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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 2014.10.31-ig



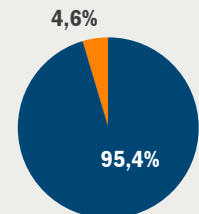
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.10.31
Nyílt végű alap befektetési jegye	6 048 330 090 Ft
Egyéb eszközök**	293 803 225 Ft
Eszközök összesen	6 342 133 315 Ft

* 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.



kerekített értékek

Hozamاداتok 2014.10.31

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	21,96%	19,21%
12 hónap*	28,54%	24,73%
2 évre**	24,83%	20,97%
3 évre**	19,43%	17,60%
4 évre**	17,76%	16,54%
5 évre**	17,72%	16,82%
Indulástól**	2,68%	5,34%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok 2013

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

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,74%
MICROSOFT	3,02%
GILEAD SCIENCES	2,39%
MASTERCARD	1,62%
CVS HEALTH	1,59%
CELGENE	1,53%
ALLERGAN	1,51%
HOME DEPOT	1,47%
UNITED TECH.	1,42%
THERMO FISHER SCI.	1,40%

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

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2014. október 31.

Piaci környezet

Az európai részvények a kedvezőtlen makro adatok és a kevésbé határozott monetáris élénkítési lépések hatására október elején folytatták esésüket. A hónap második felében a folyamatosan érkező kedvező amerikai adatoknak és a várakozásoknak megfelelő negyedéves jelentéseknek köszönhetően valamelyest visszakapaszkodtak az európai tőzsdék is, de összességében a negatív tartományban maradtak. A német DAX, az angol FTSE és a francia CAC indexek rendre 1,6%-ot, 1,8%-ot és 4,1%-ot estek. Ennél gyengébben teljesítettek a perifériás indexek a rosszabb makro kilátásoknak köszönhetően.

A görög, a portugál és az olasz indexek rendre 13,2%-ot, 9%-ot és 5,3%-ot veszítettek az értékükből. A forint kis mértékben erősödött az euróval szemben, ami rontotta a forintosított hozamokat. Az alapkezelő a hónap közepén semleges részvényarányt felül súlyra módosította.

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. 10. 31-én:** 5 589 932 049 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014. 10. 31-én A sorozat:** 1,603513 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 2,30%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,16%

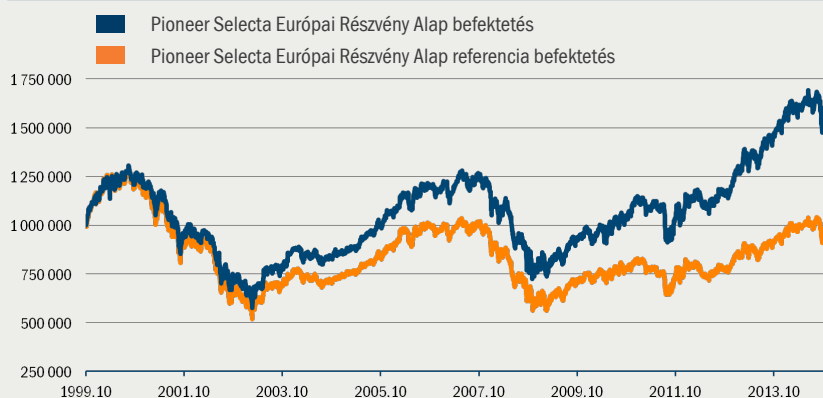
→ **Alap szórás²:** 12,92%

→ **Kockázati szint:** magas

→ **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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 2014.10.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.10.31
Magyar állampapír	174 784 225 Ft
Külföldi vállalati kötvény	1 327 704 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	5 299 085 004 Ft
Egyéb eszközök**	114 735 116 Ft
Eszközök összesen	5 589 932 049 Ft

* 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.

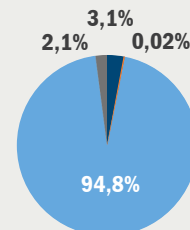
Hozamادات Referencia

	2014.10.31	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	4,24%	3,87%	
12 hónap*	8,40%	6,08%	
2 évre**	16,76%	11,92%	
3 évre**	13,29%	7,99%	
4 évre**	11,47%	6,17%	
5 évre**	11,49%	6,81%	
Indulástól**	3,19%	2,09%	

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*


Nagy-Britannia	21,77%
Franciaország	17,27%
Németország	16,20%
Svájc	11,34%
Olaszország	5,98%
Dánia	4,84%
Svédország	3,83%
Hollandia	3,48%
Spanyolország	3,15%
Írország	2,97%

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

Piaci környezet

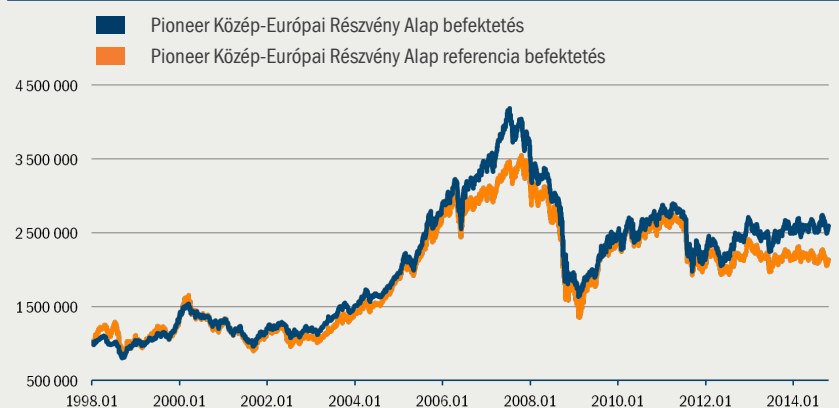
Az október a közép-európai piacokon is inkább a részvény árfolyamok csökkenését hozta a német és más európai tőzsdékkel együtt-mozogva. A lassuló makroadatokra leginkább a bankok reagáltak érzékenyen, így mind a lengyel PKO, Pekao és BZWBK, valamint a cseh Komerční is a sereghajtók táborába kerültek. A gazdasági lassulásra a telekom cégek részvényei is kedvezőtlenül reagáltak. A hónap nyertese a szeptemberi a profit warningra sokat eső Erste Bank volt, amely aztán októberben felfelé korrigált. A két defenzívebb biztosító cég, valamint a csökkenő olajár miatt az olajfinomítással foglalkozó cégek is jellemzően a jól teljesítők között helyezkedtek el. A hónap során az alapkezelő semleges részvényarányt tartott.

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) részvényi piacok 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 2014.10.31-én:** 4 787 158 887 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.10.31-én:** 7,421547 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,73%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,76%
- **Alap szórás²:** 14,70%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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 2014.10.31-ig



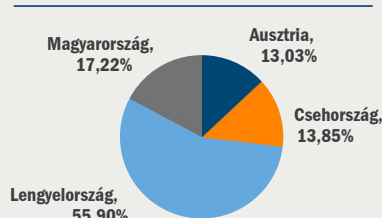
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.10.31
Magyar részvények	753 286 782 Ft
Külföldi részvények	3 620 532 648 Ft
Egyéb eszközök**	413 339 457 Ft
Eszközök összesen	4 787 158 887 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.
 ** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéiteit, 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.

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Hozamاداتok 2014.10.31

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	3,58%	-0,52%
12 hónap*	-0,96%	-4,51%
2 évre**	3,40%	-0,83%
3 évre**	2,85%	-1,89%
4 évre**	-0,88%	-4,60%
5 évre**	1,96%	-1,29%
Indulástól**	5,84%	6,79%

* nem évesített hozam
 ** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

PZU	15,80%
BANK PKO	11,93%
Erste Bank	11,04%
Bank Pekao	9,09%
KGHM	8,31%

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

Piaci környezet

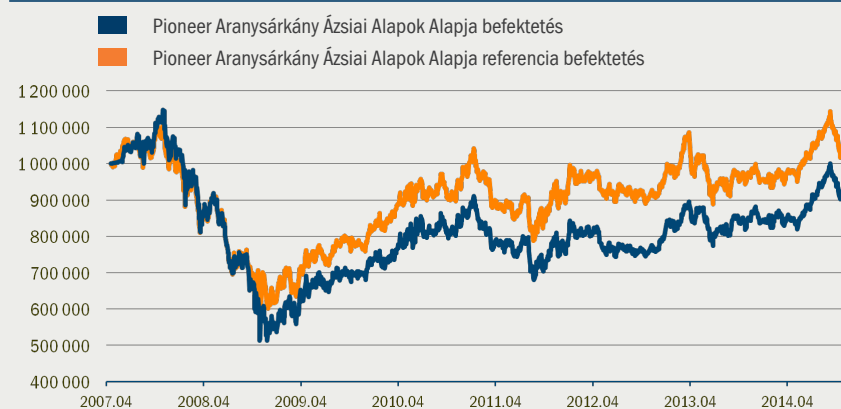
Október elején az ázsiai piacok tovább estek, azonban a hónap közepétől megfordult a trend, és végül pozitívban zártak. A hónap nyertese a hongkongi tőzsde volt a maga 4,6%-os emelkedésével. Szeptemberben a kedvezőtlen kínai makro adatokra és a tüntetésekre jelentőset esett, így októberben viszonylag alacsony szintről indulhatott. A tüntetések békés keretek között maradtak, és az októberi makro adatok már nem maradtak el az elemzői várakozásoktól, így az index emelkedni tudott. Az ausztrál tőzsde az emelkedő amerikai és hongkongi indexsel együtt emelkedett 4,4%-ot. Az indiai tőzsde az október eleji kisebb megtorpanást követően folytatta év elejétől megfigyelhető emelkedését. A japán jegybank további lazító lépéseinek hatására a japán részvények is emelkedtek. A hónap vesztese, részben a Samsung kedvezőtlen negyedéves számainak köszönhetően, a koreai tőzsde lett 2,7%-os eséssel. A forint a jennel és wonnal szemben gyengült, a többi ázsiai devizához képest csak kis mértékben változott. Az alapkezelő csökkentette a kínai és a koreai, és növelte az ausztrál, illetve indonéz kitétséget.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált 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, államkőtvények, 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 2014.10.31-én:** 1 480 985 248 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.10.31-én**
A sorozat: 0,956372 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanom:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,81%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,88%
- **Alap szórás²:** 12,67%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.10.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.10.31
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 438 819 121 Ft
Egyéb eszközök**	42 166 127 Ft
Eszközök összesen	1 480 985 248 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

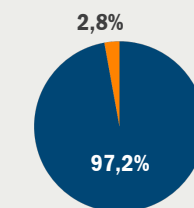
Hozamادات	Referencia
2014.10.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	13,04% 13,44%
12 hónap*	13,66% 12,38%
2 évre**	12,28% 9,28%
3 évre**	7,09% 5,67%
4 évre**	4,30% 4,58%
5 évre**	6,93% 6,87%
Indulástól**	-0,59% 3,28%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

*Az alap indulásának éve

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



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5 Súlyok*

Kína	20,42%
Dél-Korea	14,29%
Japán	12,45%
India	9,99%
Hong Kong	9,85%

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

EHO-MENTES BEFEKTETÉS!

Piaci környezet

Októberben a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban rövid átlagos hátralévő futamidőt tartottunk a vonatkozó benchmarkhoz képest. A magyar rövid hozamokat továbbra is jól horgonyozottnak tartjuk, de megkezdődött a magyar rövid hozamok normalizálódása. A rövid diszkontkincstárjegy hozamok a 2 hetes jegybanki alapkamat alatt vannak. Az alap a magyar devizakötvény pozícióját folyamatosan tartotta az elmúlt időszakban. Ezeket a papírokat forintra visszafedezve hozamelőny érhető el. A fiskális mutatók és az ország nettó finanszírozási képessége nemzetközi összehasonlításban továbbra is jónak mondható. A magyar folyó fizetési mérleg többlete relatív biztonságot nyújt egy esetleges feltörekvő-piaci gyengülés esetén. A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

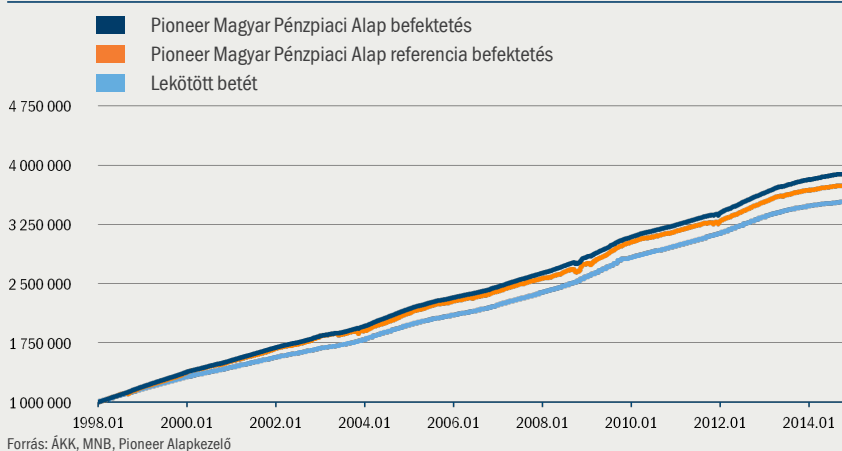
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.10.31-én:** 91 545 707 349 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.10.31-én**
- **A sorozat:** 3,883503 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,01%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,01%
- **Alap szórás²:** 0,66%
- **Kockázati szint:** mérsékelt
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.10.31-ig

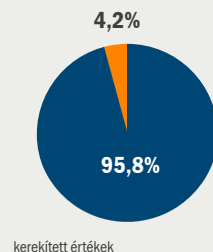


A portfólió összetétele*

	2014.10.31
Magyar állampapír	87 675 373 720 Ft
Egyéb eszközök**	3 870 333 629 Ft
Eszközök összesen	91 545 707 349 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 103 618 732 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés	
3 hónap*	0,26%	0,24%	2013 4,82%	4,37%
6 hónap*	0,98%	0,72%	2012 7,61%	7,49%
12 hónap*	2,48%	2,07%	2011 4,60%	4,08%
2 évre**	3,90%	3,53%	2010 4,90%	4,53%
3 évre**	4,91%	4,51%	2009 8,92%	9,74%
4 évre**	4,90%	4,50%	2008 7,80%	7,42%
5 évre**	4,98%	4,64%	2007 6,98%	6,67%
Indulástól**	8,42%	9,11%	2006 5,86%	5,59%
			2005 6,81%	7,28%
			2004 11,11%	11,04%

* 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.

Piaci környezet

Oktoberben visszazártuk az aulsúlyt, majd jobb szintről a korábbi pozícióhoz képest fele akkora alulsúlyt nyitottunk a vonatkozó benchmarkokhoz képest. Az amerikai növekedési kilátásoknak, a globális deflációs kilátások 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, a hozamgörbe pozíció csökkentette az alulteljesítést mértékét az elmúlt hónap során. Meglátásunk szerint nőtt annak a valószínűsége, hogy a Fed korábban kezd meg és gyorsabban fogja emelni az amerikai irányadó kamatlábat, mint ahogy a piac azt jelenleg árazza. A hosszú állampapírokat felülsúlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát továbbra is a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítottunk. A dollárban denominált magyar állampapírokat továbbra is tartjuk az Alapban. Ezen papírok devizakockázatát visszafedezzük forintba, így hozamelőny érhető el a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhoz képest. Devizakockázatot továbbra sem futunk a Pioneer Magyar Kötvény Alapban.

Alapinformációk

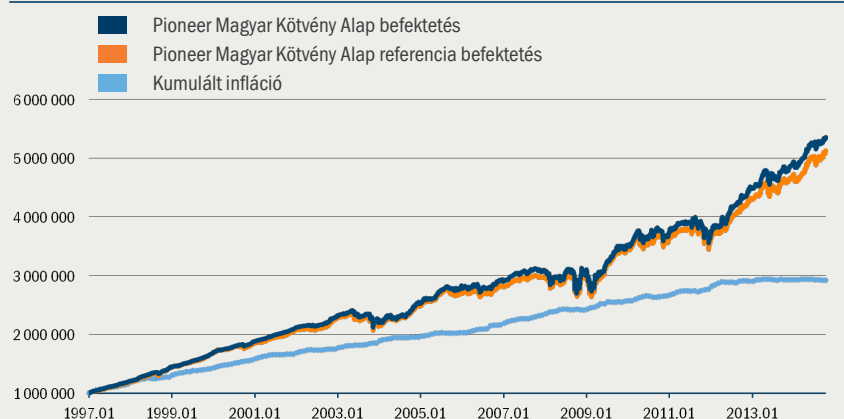
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.10.31-én:** 11 134 228 821 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.10.31-én**
A sorozat: 5,355155 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,54%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,51%
- **Alap szórás²:** 6,46%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

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 2014.10.31-ig



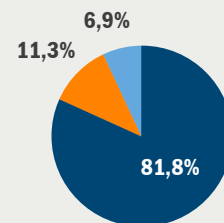
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.10.31
Magyar állampapír	9 104 243 719 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 259 037 267 Ft
Egyéb eszközök**	770 947 835 Ft
Eszközök összesen	11 134 228 821 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 43 836 826 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	9,89% 9,86%
12 hónap*	10,63% 10,53%
2 évre**	11,23% 10,87%
3 évre**	11,14% 10,54%
4 évre**	9,18% 8,71%
5 évre**	9,06% 8,48%
Indulástól**	9,90% 10,82%

* 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

2023/A MÁK	13,55%
2025/B MÁK	12,89%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	9,15%
D150527	8,60%
2017/B MÁK	7,43%

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

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés

2014. október 31.

Piaci környezet

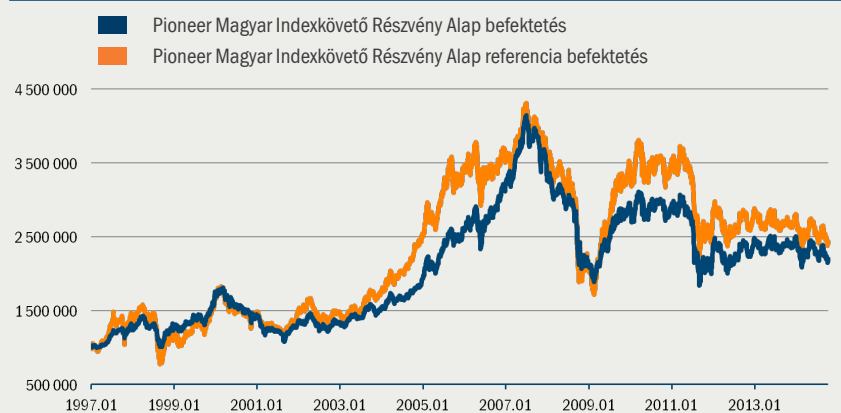
A magyar részvények októberben viszonylag gyengén teljesítettek, folyamatos lefelé mozgást láthattunk, a BUX 3,2%-ot csökkent. A rossz hangulat a hazai tőzsdén a kedvezőtlen európai makro adatokra vezethető vissza, ezt ráadásul egyedi kockázatok is erősítették. A blue-chip papírok közül a Magyar Telekom teljesített a legrosszabbal, amiért egyértelműen az internetadó-tervezet a felelős. A MOL árfolyama az egyik nagy tulajdonos, a DANA Gas ismételt részvény eladásától szenvedett, illetve attól, hogy az amerikai kormány szeretné elérni, hogy ne tudják eladni az INA-t orosz vevőnek. Az OTP a devizahitelek forintosítása körüli bizonytalanság miatt volt kockázatos a októberben, de a közép-európai makro kilátások sem segítettek az árfolyamát. A nagy papírok közül a Richter vészelte át a legjobban az októbert a maga 2,5%-os esésével, ami a rubel gyengülésének volt köszönhető. A hónap során az alapkezelő kisebb mértékben növelte az alap OTP kitettségét.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvényi piac 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 2014.10.31-én:** 1 208 793 975 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.10.31-én**
A sorozat: 2,203482 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,39%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,56%
- **Alap szórás²:** 17,77%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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 2014.10.31-ig



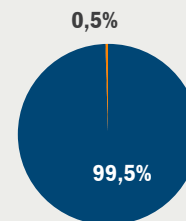
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.10.31
Magyar részvények	1 203 342 195 Ft
Egyéb eszközök**	5 451 780 Ft
Eszközök összesen	1 208 793 975 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozamادات	Referencia
2014.10.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-7,29% -8,43%
12 hónap*	-8,59% -10,05%
2 évre**	-4,60% -7,08%
3 évre**	0,14% -2,70%
4 évre**	-7,03% -8,90%
5 évre**	-4,56% -5,45%
Indulástól**	4,54% 7,06%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	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%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	32,33%
MOL	29,21%
RICHTER	19,22%
MAGYAR TELECOM	13,29%
ÁLLAMI NYOMDA	2,97%

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®

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 2014.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	-0,50	5,206717	2 648 679 641	1,84
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



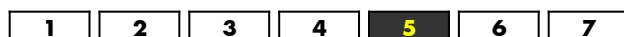
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

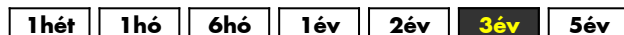


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



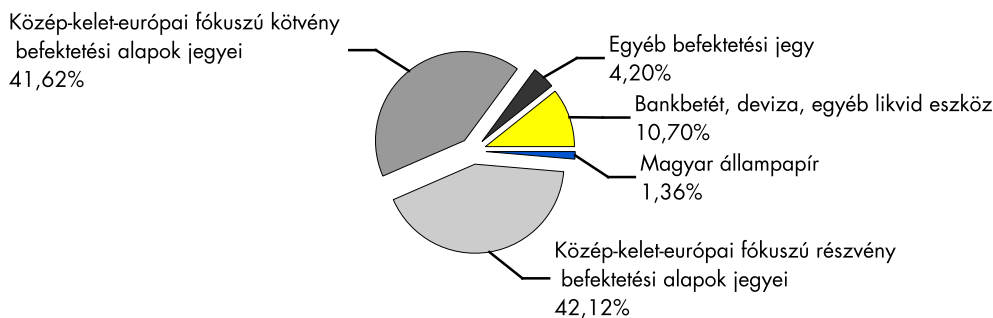
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	18,36
SCHRODER INV	14,62
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	14,05
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	13,45
ESPA DANUBIA	12,08
PIONEER F.I AUS EAST EURO	11,19

Piaci események

A napon belüli mélypontokat is fegyelembé véve szeptember 19. – október 15. között közel tíz százalékot esett az 500 legnagyobb USA vállalatot tömörítő S&P index. A korrekció mértéke annak ellenére nem tekinthető rendkívülinek, hogy az elmúlt két év legnagyobb esése volt. Október közepét követően viszont visszatért az eufória a nemzetközi piacokra. A jegybankok rendkívüli likviditásfokozó intézkedésekkel igyekeztek megnyugtatni a piacokat. Az amerikai FED ugyan leállította kötvénycsökkentését (QE), viszont kiemelték, hogy az alacsony kamatpályát hosszú ideig fenntartják. Az Európai Központi Bank elnöke Mario Draghi is bejelentette, hogy ezermilliárd euróval kívánja bővíteni a központi bank mérlegét, elsősorban eszközfedezetű kötvények és fedezeti kötvények vásárlásával. Az igazi meglepetést a japán jegybank október végi likviditásfokozó intézkedéseinek bejelentése okozta, amely szerint a központi bank tovább emeli eszközvásárlásainak mértékét, és a vásárolt államkötvények lejáratát is. Engedélyezték továbbá az állami nyugdíjpénztár számára, hogy a belföldi, illetve a külföldi részvénykitettséget növelje, amely intézkedés teoretikusan 80-90 milliárd dollár illetve 90-100 milliárd dollár értékű pénzbeáramlást eredményezhet a japán és külföldi részvényekbe. Az 500 legnagyobb amerikai vállalatot magában foglaló S&P 500 új csúcsra emelkedett, 2,32%-ot nöött. Az európai tőzsdéken nem volt ennyire gyors a korrekció. A német DAX 1,56%-os mínuszban zárta a hónapot, míg az 50 legnagyobb európai részvényt magában foglaló SX5E index 3,49%-ot csökkent. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index októberben 2,60%-ot zuhant. A lengyel tőzsde (WIG20: -3,15%), a cseh piac (PX index: -2,93%), és a BUX index is (-3,16%) nagy eséssel fejezték be a kereskedést. A likviditásbőség hatására a kötvénypiacokon fokozódott a vételi kedv, erősödött a hozamvadászat.

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	11,46%
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.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2014.10.01 - 2014.10.31 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 tőkét 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 2014.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	1,66	1,728210	7 426 873 664
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.

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	32,37
------------	-------

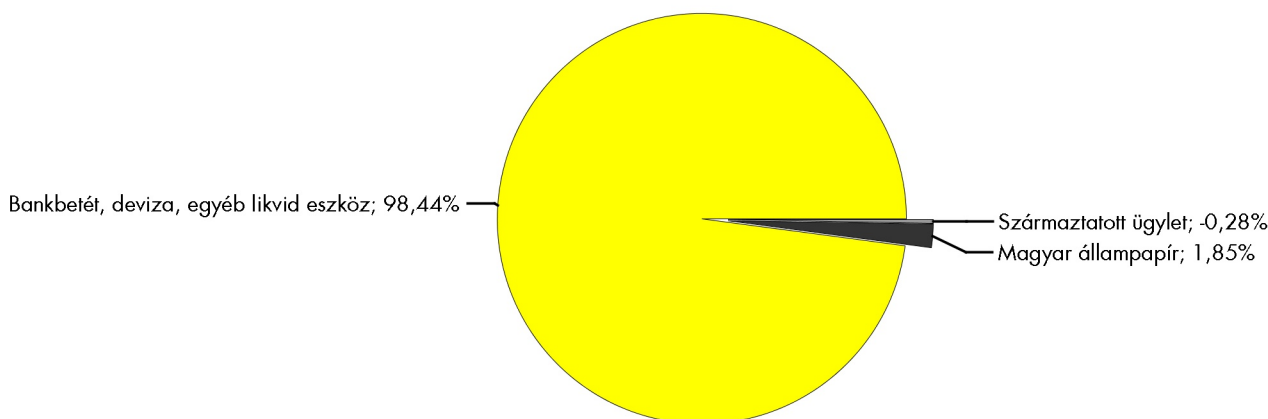
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Októberben az amerikai monetáris stimulus (QE) kifizetésével egy időben megugrott a piac volatilitása is. A legtöbb közismert tőzsdeindex 10 százalékos körüli esést produkált mindössze néhány nap leforgása alatt, majd a hónap közepén fordulat következett be és a tőzsdék visszaemelkedtek. A piac ilyen hektikus viselkedése azonban nem túl megnyugtató rövid távon, és az alapot kezelő menedzser az ilyen időhorizonton gondolkodóknak továbbra is fokozott óvatosságot ajánl. Továbbra is tartja az alapot kezelő menedzser, hogy a volatilitás megnövekedése, az árak ugrálása, helyenként gyors változása vár a befektetőkre az előttünk álló időszakban. Ez leginkább egy hullámvasutazáshoz hasonlíthat, és több hónapig eltarthat amíg a tőkepiacokon a dolgok kitisztulnak és leülepednek. Mivel a részvénypiacok árazása – az alapot kezelő menedzser véleménye szerint – erősen elszakadt a mögöttes fundamentumoktól, illetve megnöttek a felele mutató gazdasági és piaci kockázatok, ezért az Alap jelenleg fejlett és fejlődő részvényindexekre szóló eladási (short) határidős pozíciókat tart, amelyek ezen tőzsdeindexek áremelkedése esetén negatív, az árak csökkenése esetén pozitív hozamot eredményezhetnek az Alap, illetve a befektetői számára. A befektetett tőke túlnyomó része igen alacsony kockázatú, igen rövid futamidejű likviditási instrumentumokban, elsősorban betétekben és diszkont-kincstárjegyekben van elhelyezve. Ezen termékek várható hozama nagyon alacsony. Az alap aggregált kamatérzékenysége a származtatott eszközök használatával jelenleg negatív másfél év körül van. Ez az jelenti, hogy – elméleti síkon – amennyiben a piaci kamatok 1%-kal emelkednek/esnek, akkor ez a portfólió számára kb. 1,5%-os emelkedést/esést okoz. A pénzügyi eszközök igen nyomott várható (előretekintő) hozamokkal forognak, a részvények esetében 5-7 éven belüli időtávon negatív hozamok is nagy valószínűségűek. A várakozások és a pozicionáltság továbbra is rendkívül optimista és igen sérülékeny volt október végén. A legtöbb főbb részvénypiac momentuma megtört és komoly belső romlás figyelhető meg (emelkedések és esések váltakozása, forgalom eloszlás, disztribúció), illetve a növekvő volatilitás is óvatosságra intő jel. A múltban az ilyen konstellációk határozottan nagy és gyors veszteségeket róttak a befektetőkre. Az alapot továbbra is legalább egy éves időtávra ajánljuk.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,92%
Nettó összesített kockázati kitettség	170,10%

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 alapanban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.10.01 - 2014.10.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	8,98	3,980542	5 745 126 154	11,15
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	17,54
REP OF HUNGARY 5.75 USD	12,99
2016/D Magyar Államkötvény	12,14
2022/A Magyar Államkötvény	11,14

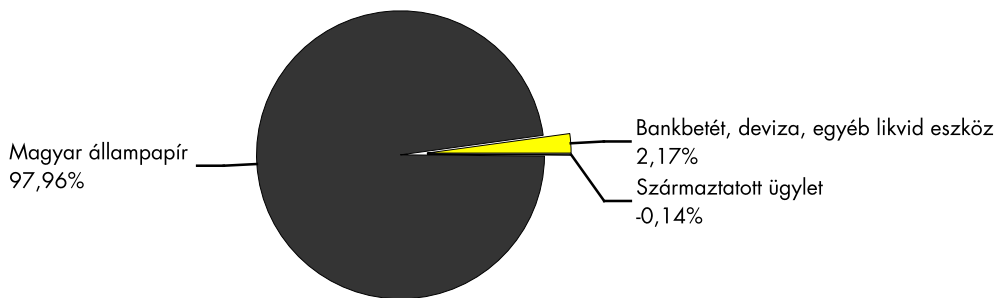
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	97,96

Piaci események

A hazai kötvénypiacra továbbra is jelentős hatással bírnak a külső kockázati faktorok. A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása. Ezzel kapcsolatban fontos volt a hónapban, hogy az amerikai jegybanknak számító FED, októberben leállította a saját likviditás fokozó monetáris programját (QE3-at), míg a japán jegybank növelte a sajátjának a keretösszegét (QQE-t). Az Európai Központi Bank pedig bejelentette, hogy közel ezermilliárd euróval kívánja bővíteni a mérlegét, elsősorban eszközfedezetű és fedezeti kötvények vásárlásával, ami szintén segíti a piaci likviditást. A magyar vonatkozású hírek közül fontosabb volt, hogy a hónapban napvilágot látott inflációs adatok az árak várakozásokat alumuló változásairól számoltak be. Az infláció a szeptemberi hónapban az augusztushoz képest -0,2%-os, míg az előző év szeptemberéhez képest -0,5%-os volt. A tartósan alacsony infláció a hazai jegybankot esetleg további kamatcsökkentésre is készítheti. Októberben a kormány benyújtotta a költségvetés jövő évi tervezetét, amelyben még szigorúbb hiányt irányzott elő, mint ahogyan azt korábban előre jelezték. A korábbi 2,8%-ról szólt, míg a jelenlegi terv csupán 2,4%-os hiánnyal számol. A még szigorúbban fogott „gyeplő” meghirdetése kedvezhetett a hosszabb futamidejű papírok megítélésének. A hazai kötvénypiac szeptemberi gyengébb teljesítményét követően nem mutatott egységes képet októberben. Az év 10. hónapjában a rövidebb futamidők esetén emelkedtek az elvárthozamok, a hosszabb időtávú papíroknál pedig javulás volt megfigyelhető. A folyamatot végül leírta az is, hogy a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 2,51%-ot emelkedett, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX pedig gyakorlatilag stagnált a hónap során (+0,06%). A forint az euróhoz képest is (310,36-ról 307,36-ra), és a dollárhoz képest is erősödött egy keveset (245,13-ról 244,50-re). A jegybank az októberben 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	6,19%
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. **Az alap 2013. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.**



Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,49	1,682328	55 490 247 444	2,08
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

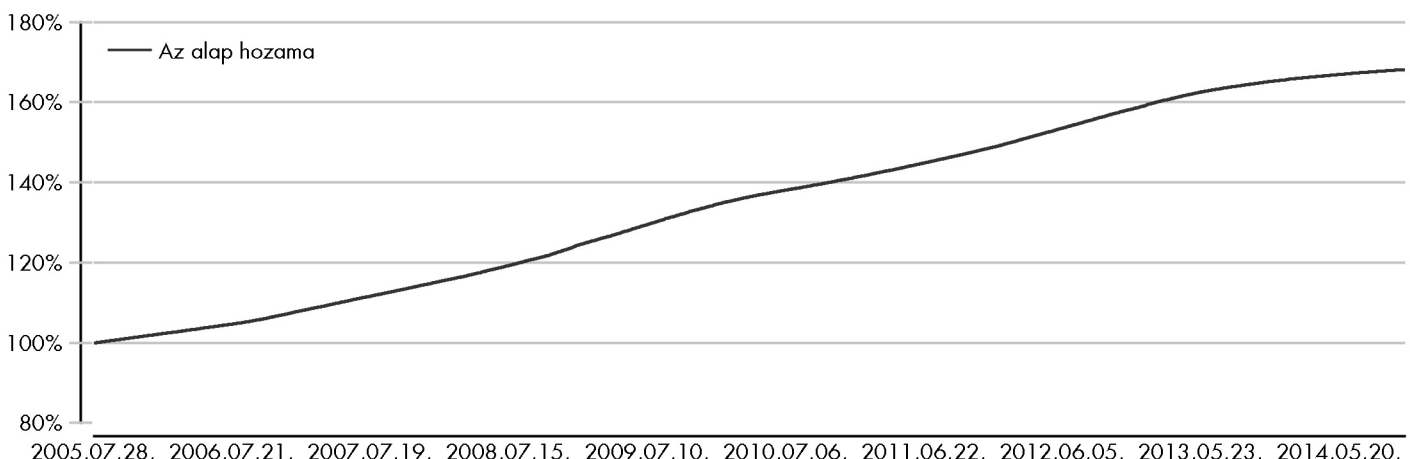
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

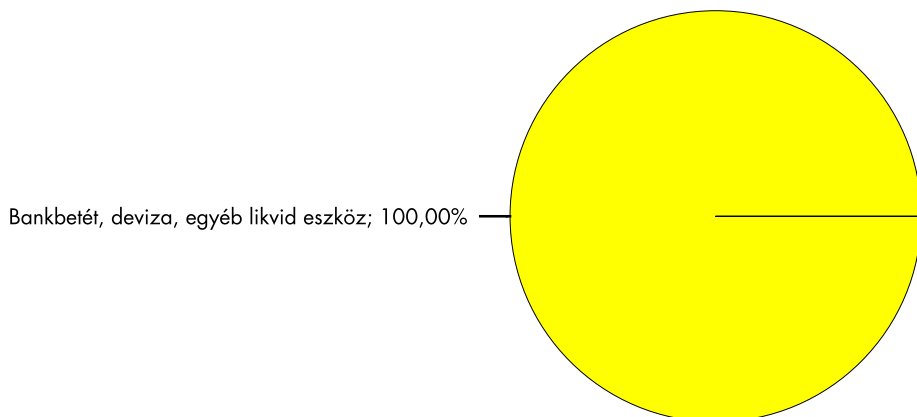
név arány (%)

Raiffeisen Bank Zrt. 76,74

Piaci események

A hazai kötvénypiacra továbbra is jelentős hatással bírnak a külső kockázati faktorok. A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása. Ezzel kapcsolatban fontos volt a hónapban, hogy az amerikai jegybanknak számító FED, októberben leállította a saját likviditás fokozó monetáris programját (QE3-at), míg a japán jegybank növelte a sajátjának a keretösszegét (QQE-t). Az Európai Központi Bank pedig bejelentette, hogy közel ezermilliárd euróval kívánja bővíteni a mérlegét, elsősorban eszközfedeztető és fedezeti kötvények vásárlásával, ami szintén segíti a piaci likviditást. A magyar vonatkozású hírek közül fontosabb volt, hogy a hónapban napvilágot látott inflációs adatok az árak várakozásokat alulmúló változásairól számoltak be. Az infláció a szeptemberi hónapban az augusztushoz képest -0,2%-os, míg az előző év szeptemberéhez képest -0,5%-os volt. A tartósan alacsony infláció a hazai jegybankot esetleg további kamatcsökkentésre is készítheti. Októberben a kormány benyújtotta a költségvetés jövő évi tervezetét, amelyben még szigorúbb hiányt irányzott elő, mint ahogyan azt korábban előre jelezték. A korábbi 2,8%-ról szólt, míg a jelenlegi terv csupán 2,4%-os hiánnyal számol. A még szigorúbban fogott „gyeplő” meghirdetése kedvezhetett a hosszabb futamidejű papírok megítélésének. A hazai kötvénypiac szeptemberi gyengébb teljesítményét követően nem mutatott egységes képet októberben. Az év 10. hónapjában a rövidebb futamidők esetén emelkedtek az elvárthozamok, a hosszabb időtávú papíroknál pedig javulás volt megfigyelhető. A folyamatot végül leírta az is, hogy a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 2,51%-ot emelkedett, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX pedig gyakorlatilag stagnált a hónap során (+0,06%). A forint az euróhoz képest is (310,36-ról 307,36-ra), és a dollárhoz képest is erősödött egy keveset (245,13-ról 244,50-re). A jegybank az októberben tartott kamatdöntő ülésén nem változtatott az irányadó rátán, maradt a 2,10%-os szint. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap október havi hozamvédelmi szintje éves 0,50% volt, ami novemberre vonatkozóan nem módosult.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,24%
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 információijából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

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

Alap Adatok

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	13,90	2,927547	1 914 728 313	15,03
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

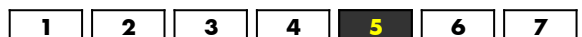
Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytörzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytörzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) 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



Ajánlott minimális befektetési időtáv



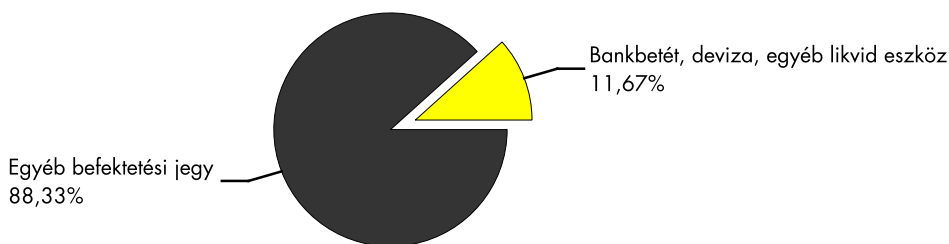
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	88,33

Piaci események

Októberben az amerikai monetáris stimulus (QE) kifizésével egy időben megugrott a piac volatilitása is, és mindössze néhány nap leforgása alatt a legtöbb közismert tőzsdeindex 10 százalék körüli esést produkált. A gyors mozgás kisebb pánikot okozott nemcsak a befektetők, hanem a jegybankárok között is. James Bullard révén a Fed lényegében verbális intervenciót hajtott végre, amikor az esés mélypontján a St. Louis Fed bank elnöke belengette a kötvényszárlási program újabb fejezetének elindításának lehetőségét bizonyos feltételek esetén. Ez a cselekmény kijelölte a piac alját és markáns, drámai emelkedésbe csapott át az eladási hullám. A szóbeli beavatkozás és a piaci fordulat tette lehetővé azt, hogy végül az amerikai indexek ledolgozzák az esésüket október végére. A piac ilyen hektikus viselkedése azonban nem túl megnyugtató rövid távon, és az alapot kezelő menedzser az ilyen időhorizonton gondolkodóknak továbbra is fokozott óvatosságot ajánl. Az árupiaci termékek (olaj, réz, nemesfémek, stb.) stabilan veszítettek értékükből, ami – habár kedvező a fogyasztók számára – a globális gazdaság lanygulásának a jele, és erősen megterheli a fenti termékek exportjának legjobban kitett országok (pl.: Oroszország) költségvetési és jövedelmi helyzetét. Az Európai Központi Bank befejezte az úgynevezett banki stressz-tesztjét, amelyben a legfontosabb európai bankok tőkemegfelelését vizsgálta. A teszten több olasz bank bukott meg, és összesen kb. 25 darab pénzügyi intézmény került fel egy olyan listára, amelyen azon intézmények szerepelnek, amelyeknek javítaniuk kellene a tőkeellátottságukat. Forintban tekintve a német DAX esett 2,56%-ot, az S&P 500 viszont felértékelődött 2,06%-ot a hónap során. A fejlett országok tőzsdéin pontosan ezt láttuk: az európai indexek jellemzően estek, nem is keveset, míg az amerikai börzeindexek plusszokat csillogtattak. A Nasdaq-100 (technológia) +2,42%, Russell 2000 (amerikai kis kapitalizációjú) +6,25%, SMI (svájci) index -0,89%, az olasz FTSE MIB -6,27%, IBEX (spanyol) -4,20%, CAC (francia) index -5,13% teljesítményt ért el. Októberben a globális MSCI World index alig változott: +0,31%. A hónap során a forint kicsit erősödött az euró ellenében. Az árfolyam a hó eleji 310,36-ról 305,45-re csökkent október közepére, majd 307,19-en zárt. Az amerikai dollár árfolyama is esett 245,13-ról 239,51-re, majd szinte teljesen visszaerősödött és 244,50-en zárta a hónapot. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, az továbbra is 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	13,27%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2014.09.30	2014.10.31	változás
DOW	17042,9	17390,52	2,04%
S&P500	1972,29	2018,05	2,32%
NASDAQ	4493,39	4630,742	3,06%
FTSE	6622,72	6546,47	-1,15%
DAX	9474,3	9326,87	-1,56%
NIKKEI225	16173,52	16413,76	1,49%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgidozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapban 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 befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.10.01 - 2014.10.31 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	2,07	3,718045	55 020 760 634	2,91
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

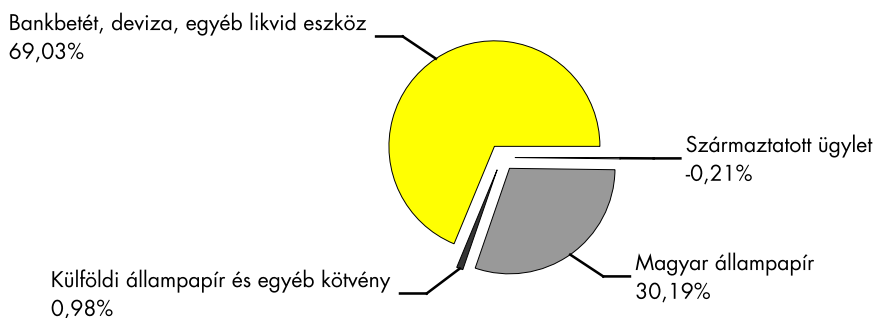
név	arány (%)
-----	-----------

Erste Bank Hungary Zrt.	32,53
Magyar Állam	30,19
MKB Bank Zrt.	15,09

Piaci események

A hazai kötvénypiacra továbbra is jelentős hatással bírnak a külső kockázati faktorok. A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása. Ezzel kapcsolatban fontos volt a hónapban, hogy az amerikai jegybanknak számító FED, októberben leállította a saját likviditás fokozó monetáris programját (QE3-at), míg a japán jegybank növelte a sajátjának a keretösszegét (QQE-t). Az Európai Központi Bank pedig bejelentette, hogy közel ezermilliárd euróval kívánja bővíteni a mérlegét, elsősorban eszközfedezetű és fedezeti kötvények vásárlásával, ami szintén segíti a piaci likviditást. A magyar vonatkozású hírek közül fontosabb volt, hogy a hónapban napvilágot látott inflációs adatok az árak várakozásokat alulmúló változásairól számoltak be. Az infláció a szeptemberi hónapban az augusztushoz képest -0,2%-os, míg az előző év szeptemberéhez képest -0,5%-os volt. A tartósan alacsony infláció a hazai jegybankot esetleg további kamatcsökkentésre is készítheti. Októberben a kormány benyújtotta a költségvetés jövő évi tervezetét, amelyben még szigorúbb hiányt irányzott elő, mint ahogyan azt korábban előre jelezték. A korábbi 2,8%-ról szólt, míg a jelenlegi terv csupán 2,4%-os hiánnyal számol. A még szigorúbban fogott „gyeplő” meghirdetése kedvezhetett a hosszabb futamidejű papírok megítélésének. A hazai kötvénypiac szeptemberi gyengébb teljesítményét követően nem mutatott egységes képet októberben. Az év 10. hónapjában a rövidebb futamidők esetén emelkedtek az elvárthozamok, a hosszabb időtávú papíroknál pedig javulás volt megfigyelhető. A folyamatot végül leírta az is, hogy a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 2,51%-ot emelkedett, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX pedig gyakorlatilag stagnált a hónap során (+0,06%). A forint az euróhoz képest is (310,36-ról 307,36-ra), és a dollárhoz képest is erősödött egy keveset (245,13-ról 244,50-re). A jegybank az októberben 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	0,30%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2014.10.01 - 2014.10.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,94	2,173290	14 775 193 974	2,08
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

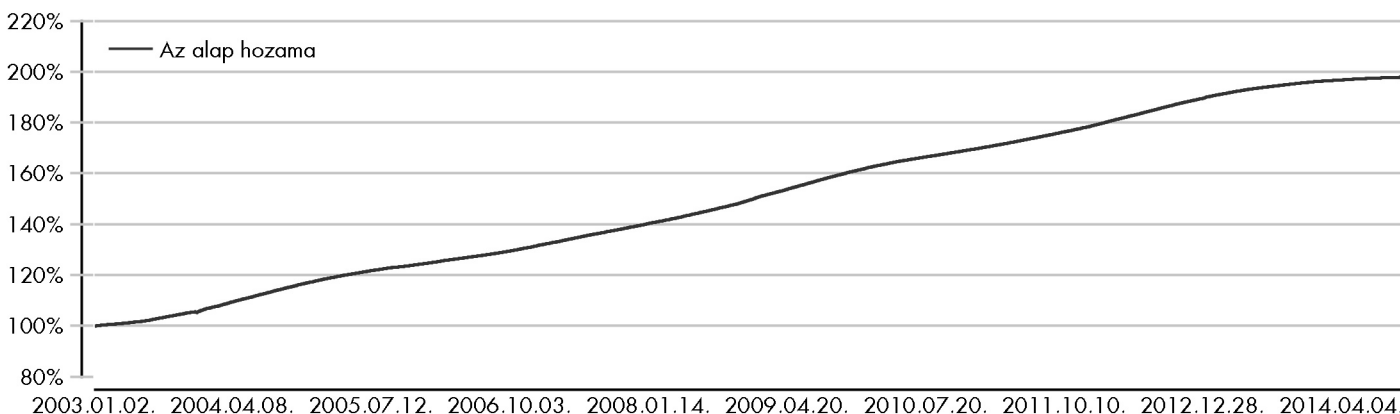
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



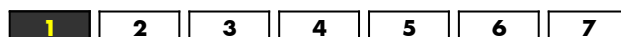
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

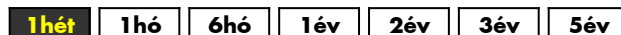


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	17,04
HUF betét	16,98
HUF betét	13,71
HUF betét	10,28

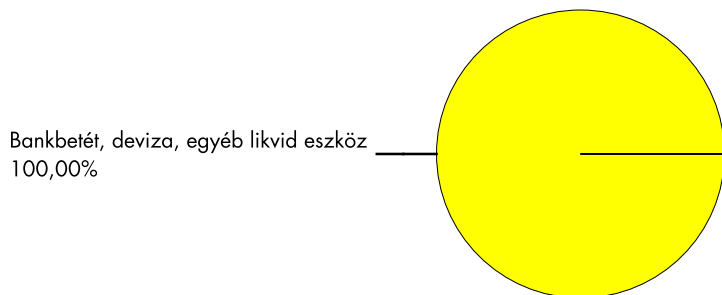
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	32,52
Raiffeisen Bank Zrt.	23,88
Erste Bank Hungary Zrt.	23,77
MKB Bank Zrt.	11,96

Piaci események

A hazai kötvénypiacra továbbra is jelentős hatással bírnak a külső kockázati faktorok. A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása. Ezzel kapcsolatban fontos volt a hónapban, hogy az amerikai jegybanknak számító FED, októberben leállította a saját likviditás fokozó monetáris programját (QE3-at), míg a japán jegybank növelte a sajátjának a keretösszegét (QQE-t). Az Európai Központi Bank pedig bejelentette, hogy közel ezermilliárd euróval kívánja bővíteni a mérlegét, elsősorban eszközfedezetű és fedezeti kötvények vásárlásával, ami szintén segíti a piaci likviditást. A magyar vonatkozású hírek közül fontosabb volt, hogy a hónapban napvilágot látott inflációs adatok az árak várakozásokat alulmúló változásairól számoltak be. Az infláció a szeptemberi hónapban az augusztushoz képest -0,2%-os, míg az előző év szeptemberéhez képest -0,5%-os volt. A tartósan alacsony infláció a hazai jegybankot esetleg további kamatcsökkentésre is készítheti. Októberben a kormány benyújtotta a költségvetés jövő évi tervezetét, amelyben még szigorúbb hiányt irányzott elő, mint ahogyan azt korábban előre jelezték. A korábbi 2,8%-ról szólt, míg a jelenlegi terv csupán 2,4%-os hiánnyal számol. A még szigorúbban fogott „gyeplő” meghirdetése kedvezhetett a hosszabb futamidejű papírok megítélésének. A hazai kötvénypiac szeptemberi gyengébb teljesítményét követően nem mutatott egységes képet októberben. Az év 10. hónapjában a rövidebb futamidők esetén emelkedtek az elvárthozamok, a hosszabb időtávú papíroknál pedig javulás volt megfigyelhető. A folyamatot végül leírta az is, hogy a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 2,51%-ot emelkedett, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX pedig gyakorlatilag stagnált a hónap során (+0,06%). A forint az euróhoz képest is (310,36-ról 307,36-ra), és a dollárhoz képest is erősödött egy keveset (245,13-ról 244,50-re). A jegybank a októberben 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 befektetőköt számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2014.10.01 - 2014.10.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,31	1,940445	1 511 625 033	-0,61
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←----->

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

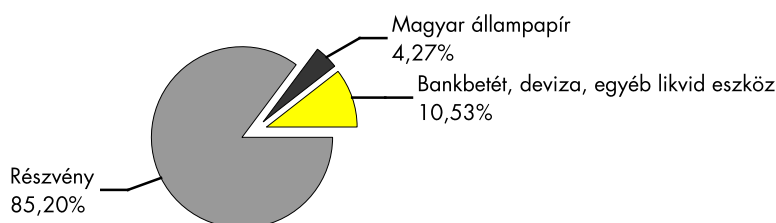
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Richter Gedeon Nyrt.	8,34
POWSZECHNY ZAKLAD	8,30
UBEZPIECZ SA	
OTP Bank részvény	8,04
MOL részvény	6,65
PKO BANK POLSKI SA	6,53

Piaci események

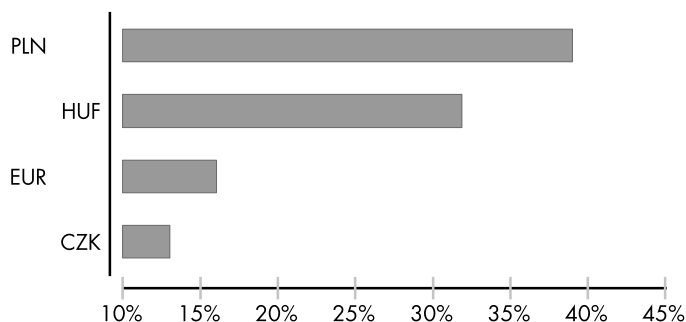
Októberben az amerikai monetáris stimulus (QE) kifizetésével egy időben megugrott a piac volatilitása is, és mindössze néhány nap leforgása alatt a legtöbb közismert tőzszeindex 10 százalék körüli esést produkált. A gyors mozgás kisebb pánikot okozott nemcsak a befektetők, hanem a jegybankárok között is. James Bullard révén a Fed lényegében verbális intervenciót hajtott végre, amikor az esés mélypontján a St. Louis Fed bank elnöke belengette a kötvénycsúszási program újabb fejezetének elindításának lehetőségét bizonyos feltételek esetén. Ez a cselekmény kijelölte a piac alját és markáns, drámai emelkedésbe csapott át az eladási hullám. A szóbeli beavatkozás és a piaci fordulat tette lehetővé azt, hogy végül az amerikai indexek ledolgozzák az esésüket október végére. A piac ilyen hektikus viselkedése azonban nem túl megnyugtató rövid távon, és az alapot kezelő menedzser az ilyen időhorizonton gondolkodóknak továbbra is fokozott óvatosságot ajánl. Az áruipiaci termékek (olaj, réz, nemesfémek, stb.) stabilan veszítettek értékükből, ami – habár kedvező a fogyasztók számára – a globális gazdaság lanygulásának a jele, és erősen megterheli a fenti termékek exportjának legjobban kitett országok (pl.: Oroszország) költségvetési és jövedelmi helyzetét. Az Európai Központi Bank befejezte az úgynevezett banki stressz-tesztjét, amelyben a legfontosabb európai bankok tőkefelelőtlenségét vizsgálta. A teszten több olasz bank bukott meg, és összesen kb. 25 darab pénzügyi intézmény került fel egy olyan listára, amelyen azon intézmények szerepelnek, amelyeknek javítaniuk kellene a tőkeellátottságukat. A magyar blue-chipek helyzete nem irigylésre méltó, hiszen az orosz piaci gyengeség nagyban érinti a 4 vállalat közül 3-at is. Az OTP nagy hitelportfóliót épített ki az elmúlt években Oroszországban és Ukrajnában is, a MOL-t az eső olajár húzza le, és a gyógyszergyártó Richter Gedeon is aggódhat az egyik – ha nem a – legfontosabb piacának jövője miatt. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index októberben 2,60%-ot zuhant. A lengyel tőzsde (WIG20: -3,15%), a cseh piac (PX index: -2,93%), a BUX index is (-3,16%) nagyot esett a hónap során. A magyar blue-chipek egyöntetűen negatív hónapot hagytak maguk mögött: a MOL (-2,90%), az OTP (-2,75%), a gyógyszergyártó Richter (-2,52%), a Magyar Telekom (-6,08%) is veszített az értékéből. Októberben a forint kicsit erősödött az euró ellenében. Az árfolyam a hónap eleji 310,36-ról 305,45-re csökkent a hónap közepére, majd 307,19-en zárta októbert. Az amerikai dollár árfolyama is esett 245,13-ról 239,51-re, majd szinte teljesen visszaerősödött az amerikai fizetőeszköz, és 244,50-en zárta a hónapot. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, az továbbra is 2,10 százalék.

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

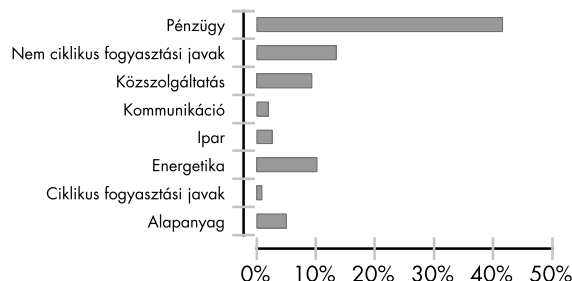


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	15,51%
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 EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2014.10.01 - 2014.10.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

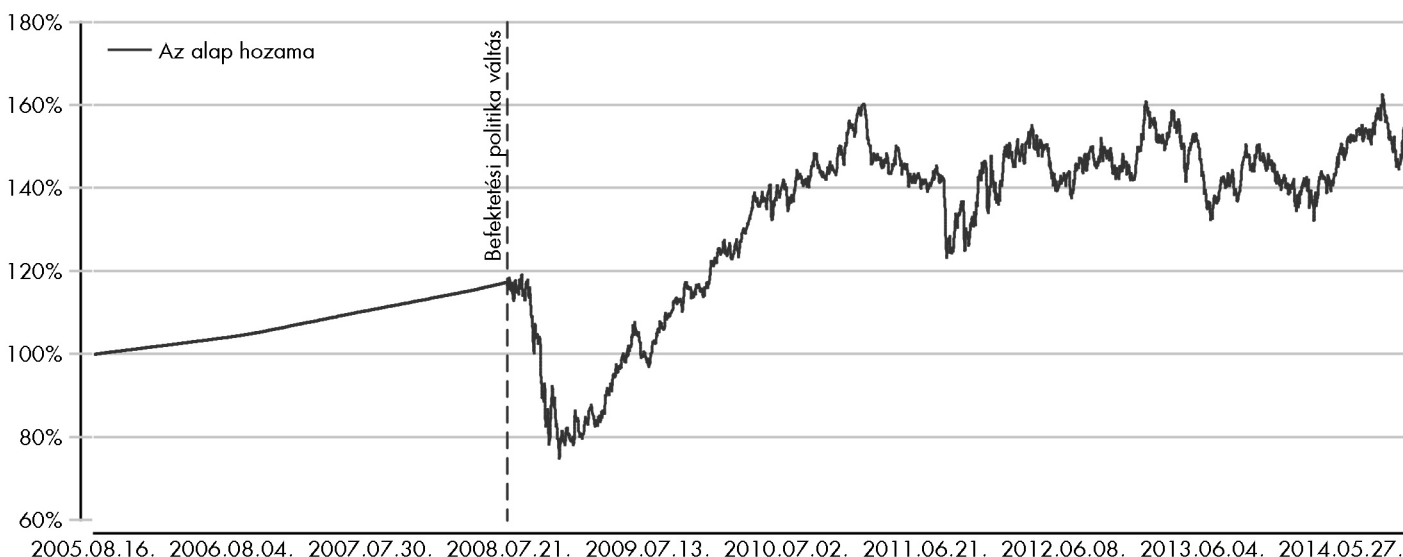
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	8,50	1,545696	419 153 522	8,20
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-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.

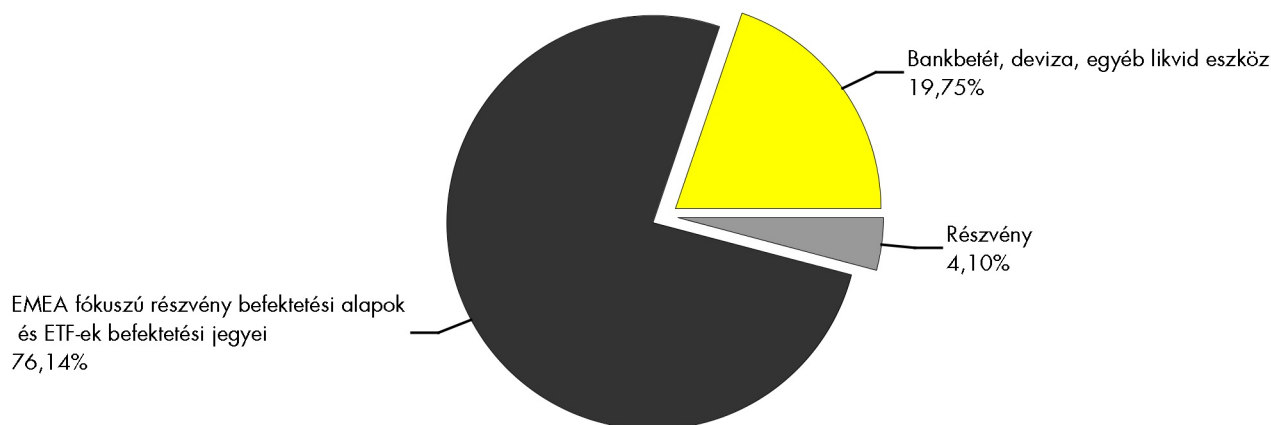
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



Piaci események

Októberben az amerikai monetáris stimulus (QE) kifizésével egy időben megugrott a piac volatilitása is, és mindössze néhány nap leforgása alatt a legtöbb közismert tőzsdeindex 10 százalék körüli esést produkált. A gyors mozgás kisebb pánikot okozott nemcsak a befektetők, hanem a jegybankárok között is. James Bullard révén a Fed lényegében verbális intervenciót hajtott végre, amikor az esés mélypontján a St. Louis Fed bank elnöke belengette a kötvényszárlási program újabb fejezetének elindításának lehetőségét bizonyos feltételek esetén. Ez a cselekmény kijelölte a piac alját és markáns, drámai emelkedésbe csapott át az eladási hullám. A szóbeli beavatkozás és a piaci fordulat tette lehetővé azt, hogy végül az amerikai indexek ledolgozzák az esésüket október végére. A piac ilyen hektikus viselkedése azonban nem túl megnyugtató rövid távon, és az alapot kezelő menedzser az ilyen időhorizonton gondolkodóknak továbbra is fokozott óvatosságot ajánl. Az árupiaci termékek (olaj, réz, nemesfémek, stb.) stabilan veszítettek értékükből, ami – habár kedvező a fogyasztók számára – a globális gazdaság lanygulásának a jele, és erősen megterheli a fenti termékek exportjának legjobban kitett országok (pl.: Oroszország) költségvetési és jövedelmi helyzetét. Az Európai Központi Bank befejezte az úgynevezett banki stressz-tesztjét, amelyben a legfontosabb európai bankok tőke megfelelését vizsgálta. A teszten több olasz bank bukott meg, és összesen kb. 25 darab pénzügyi intézmény került fel egy olyan listára, amelyen azon intézmények szerepelnek, amelyeknek javítaniuk kellene a tőkeellátottságukat. Az EMEA régió nagy nyomás volt, a legtöbb országindex esett, kettő komponens azonban jelentős pozitív változása megmentette az indexet. A legfontosabb EMEA célpiacok októberi forintban mért teljesítménye: Dél-Afrika +6,71%, Lengyelország -3,77%, Törökország +10,29%, Oroszország -2,16%, Görögország -14,87%, Katar -1,44%. A referencia indexként használt MSCI EMEA index így kis pluszban zárta a hónapot, hiszen emelkedett 1,26%-ot forintban számolva. A hónap során a forint erősödött az euró ellenében. Az árfolyam a hó eleji 310,36-ról 305,45-re csökkent október közepére, majd 307,19-en zárt. Az amerikai dollár árfolyama is esett 245,13-ról 239,51-re, majd szinte teljesen visszaerősödött és 244,50-en zárta a hónapot. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, az továbbra is 2,10 százalék.

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	16,12%
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 befektetőköt számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.



Alap Adatok

Az Alap indulása	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 2014.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	1,93	1,417670	1 186 613 641
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D150527	14,19
D150401	14,09
D141126	13,83
2017/C Magyar Államkötvény	12,58

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	85,27

Kiegészítő Információk

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

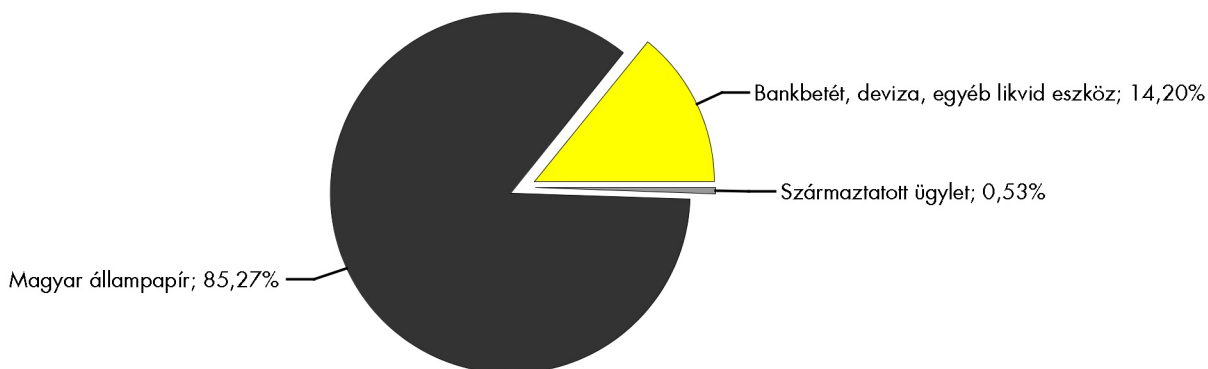
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Piaci események

A napon belüli mélypontokat is fegyelembé véve szeptember 19 – október 15 között közel tíz százalékot esett az 500 legnagyobb USA vállalatot tömörítő S&P index. A korrekció mértéke annak ellenére nem tekinthető rendkívülinek, hogy az elmúlt két év legnagyobb esése volt. Október közepét követően viszont visszatért az eufória a nemzetközi piacokra. A jegybankok rendkívüli likviditásfokozó intézkedésekkel igyekeztek megnyugtatni a piacokat. Az amerikai FED ugyan leállította kötvénycsökkentését (QE), viszont kiemelték, hogy az alacsony kamatpályát hosszú ideig fenntartják. Az Európai Központi Bank elnöke Mario Draghi is bejelentette, hogy ezer milliárd euróval kívánja bővíteni a központi bank mérlegét, elsősorban eszközfedeztető kötvények és vállalati kötvények vásárlásával. Az igazi meglepetést a japán jegybank október végi likviditásfokozó intézkedéseinek bejelentése okozta, amely szerint a jegybank tovább emeli eszközvásárlásainak mértékét, és a vásárolt államkötvények lejáratait is. Engedélyezték továbbá az állami nyugdíjpenztár számára, hogy a belföldi, illetve a külföldi részvénykitettséget növelje, amely intézkedés teoretikusan 80-90 milliárd dollár illetve 90-100 milliárd dollár értékű pénzbeáramlást eredményezhet a japán és külföldi részvényekbe. Az 500 legnagyobb amerikai vállalatot magában foglaló S&P 500 új csúcsra emelkedett, 2,32%-ot nőtt. Az európai tőzsdéken nem volt ennyire gyors a korrekció. A német DAX 1,56%-os mínuszban zárta a hónapot, míg az 50 legnagyobb európai részvényt magában foglaló SX5E index 3,49%-ot csökkent. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index októberben 2,60%-ot zuhant. Mind a lengyel tőzsde (WIG20: -3,15%), mind a cseh piac (PX index: -2,93%), és a BUX index is (-3,16%) nagy eséssel fejezték be a kereskedést. A likviditásbőség hatására a kötvénypiacokon fokozódott a vételi kedv, erősödött a hozamvadászat. A hazai kötvénypiacon is csökkentek a hosszú lejáratú állampapírok elvárt hozamai, míg a rövid oldalon visszarendeződés következett be az augusztusi kéthetes jegybanki kötvény megszüntetését követően kialakult mesterséges állapotban. A DKJ aukciókon ugyanis gyenge kereslet mutatkozott, így a rövid lejáratú elvárt hozamok emelkedtek, közelítve a jegybanki alapkamathoz. A MAX index 2,51%-ot emelkedett, míg az RMAX csak 0,06%-ot „nőtt”.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	5,16%
Nettó összesített kockázati kitérttség	115,16%

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 kitérttség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitérttség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

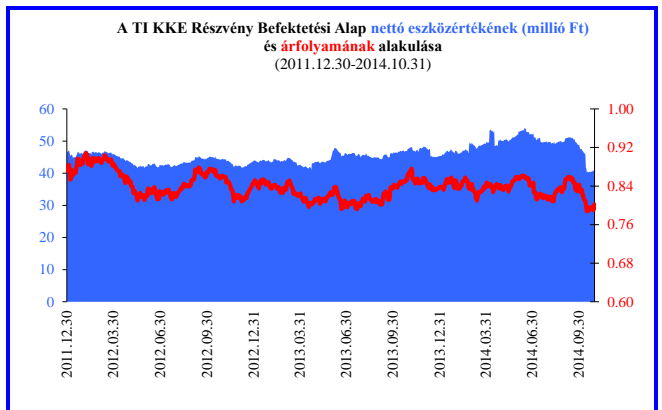
Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje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

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

Alapadatok

Alapkezelő: TakaréK Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja: 2008.02.29
 Nyilvántartásba vételi szám¹: 1111-262
 ISIN kód: HU0000706197
 Benchmark: 80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index
 BAMOSZ kategória: részvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.10.31.): 41 146 454 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.10.31.): 0,801719 Ft

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



Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

A régiós részvényt piacok kis mértékben estek az elmúlt hónapban. Az Alap teljesítménye tekintetében ez 2,83%-os csökkenést jelentett az alap referenciahozamának 80%-os súlyát adó CETOP20 indexben, forintban számolva.

Az Alap részvénykitettségeének súlya a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 78-93 százalék között mozgott.

Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 ²	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012	-3.44%	15.34%
2013	-0.56%	-5.39%
2014 ²	-4.31%	1.65%
Az elmúlt egy évben	-7.36%	-1.54%
Indulástól	-3.22%	2.10%

² Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

A portfólió összetétele

2014. október 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-287,972	-0.70%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-287,972	-0.70%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	41,434,426	100.70%
Folyószámla, készpénz	2,644,417	6.43%
Egyéb követelés	81,208	0.20%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszony megtestesítő értékpapírok	5,961,909	14.49%
Diszkontkincstárjegyek	5,961,909	14.49%
MNB kötvények	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	32,746,892	79.59%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	41,146,454	100.00%
Származékos ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		81.09%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		D141126

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.¹
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám²: 1111-37
 ISIN kód:HU0000702857
 Benchmark: 100% MAX index
 BAMOSZ kategória:hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.10.31.):2 142 450 347 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.10.31.): 2,621292 Ft

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

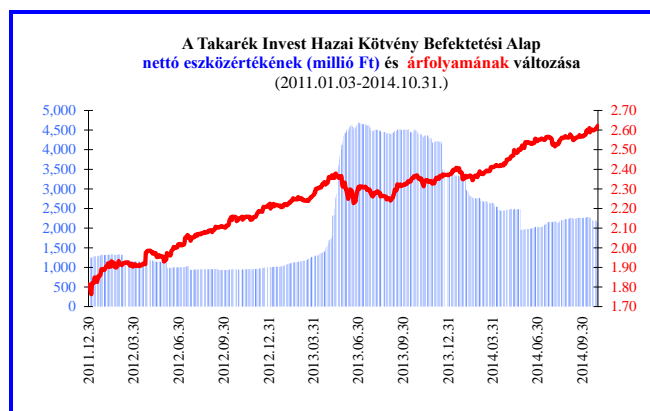
Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,10%-on hagyta az alapkamatot októberben. A Monetáris Tanács megítélése szerint a jelenlegi alapkamat elérhet arra a szintre, ami az inflációs cél középtávú elérését és a reálgazdaság ennek megfelelő mértékű ösztönzését biztosítja. A magyar gazdaságot továbbra is kihasználatlan kapacitások jellemzik, ugyanakkor a negatív kibocsátási rés a monetáris politika horizontján fokozatosan záródik. Az orosz-ukrán konfliktus következtében bevezetett szankciók lassan, de biztosan reálgazdasági lassulás felé mutatnak, amit az Eurózána makró mutatói hűen tükröznek. Az európai lassulás, illetve a csökkenő árupiaci árak továbbra is alacsony inflációs nyomást vetítenek előre, aminek következtében az alapkamat a piaci várakozásoktól eltérően tovább maradhat 2,10%.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 ²	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012	22.18%	21.90%
2013	7.01%	10.03%
2014 ²	10.62%	11.15%
Az elmúlt egy évben	11.45%	12.08%
Indulástól	6.58%	9.31%

² Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek.

A portfólió összetétele

2014. október 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-2,747,905	-0.13%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-2,747,905	-0.13%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Észközök	2,145,198,252	100.13%
Folyószámla, készpénz	13,768,108	0.64%
Egyéb követelés	121,192,617	5.66%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Magyar állampapírok	2,010,237,527	93.83%
Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0.00%
Származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2,142,450,347	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		21.10%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		2019/B, 2028/A, 2017/A, 2019/A

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

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

² A Takaréék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alapot az APTF 2000. január 6-án vette nyilvántartásba, a 1111-37 lajstromszámon. A nyilvántartásba vételt elrendelő határozat száma: 110.068-4/1999.

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a befektetési alap hozama magasabb és alacsonyabb is lehet a referencia index hozamánál, továbbá a befektetési alap értéke ingadozik, aminek következtében a visszaváltáskor kapott ellenérték magasabb vagy alacsonyabb is lehet, mint a befektetett összeg. Tájékoztatjuk, hogy a korábbi időszakokban elért hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára. Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatóból és kezelési szabályzatából. A jelen dokumentumban foglaltak kizárólag tájékoztató jellegűek és nem minősülnek ajánlattétel felhívásnak, befektetésre ösztönzésnek, valamint befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott befektetési döntésekért és annak következményeire a Takaréék Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető, azokért a Társaság felelősséget nem vállal.

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

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