

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 23,469,281,047

Árfolyam (HUF/DB): 7.347925

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	31.76 %
Egyéb kötvények	0.45 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	24.14 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	6.02 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.32 %
Magyar államkötvények	27.42 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.04 %
Részvények	8.19 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.08 %
Vállalati kötvények	1.22 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D151230 [HU0000520697]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 118%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 66,355,507,729

Árfolyam (HUF/DB): 1.804740

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	19.59 %
Egyéb kötvények	6.11 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	13.50 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	29.18 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	9.50 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	9.77 %
Magyar államkötvények	0.09 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.98 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.20 %
Részvények	5.82 %
Származtatott ügyletek eredménye	-2.39 %
Vállalati kötvények	4.65 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D151216 [HU0000520689]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 247%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 5,098,475,597

Árfolyam (HUF/DB): 3.260847

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	10.27 %
Egyéb kötvények	0.97 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.30 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.95 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.67 %
Magyar államkötvények	80.75 %
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	4.42 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2024/B [HU0000403068]

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/kotveny.pdf>

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,208,414,858

Árfolyam (HUF/DB): 2.253886

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	2.28 %
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	3.45 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	10.16 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.35 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	81.51 %
Részvények	0.25 %
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 kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,969,829,987

Árfolyam (HUF/DB): 2.513118

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.53 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.53 %
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:

D151111 [HU0000520242], D151209 [HU0000520671], D151216 [HU0000520689], D151223 [HU0000520317]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,472,778,217

Árfolyam (HUF/DB): 6.646053

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	14.17 %
Egyéb kötvények	0.96 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	59.08 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.32 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.79 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.25 %
Részvények	20.73 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.28 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 136%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 18,584,975,041

Árfolyam (HUF/DB): 4.161242

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	39.98 %
Egyéb kötvények	1.48 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.95 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	14.48 %
Magyar államkötvények	39.13 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.02 %
Vállalati kötvények	1.96 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D160413 [HU0000520572]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 102%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 39,001,480,884

Árfolyam (HUF/DB): 2.149309

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	77.81 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	12.27 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	4.87 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	2.11 %
Származtatott ügyletek eredménye	2.94 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D151118 [HU0000520648], D151223 [HU0000520317]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 165%

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 kitettsége korrekció nélkül számított értéken nem haladhatja meg a nettó eszközértékének nyolcszorosát (800%).

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

## Jogi nyilatkozat

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



# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. október 30.

## Piaci környezet

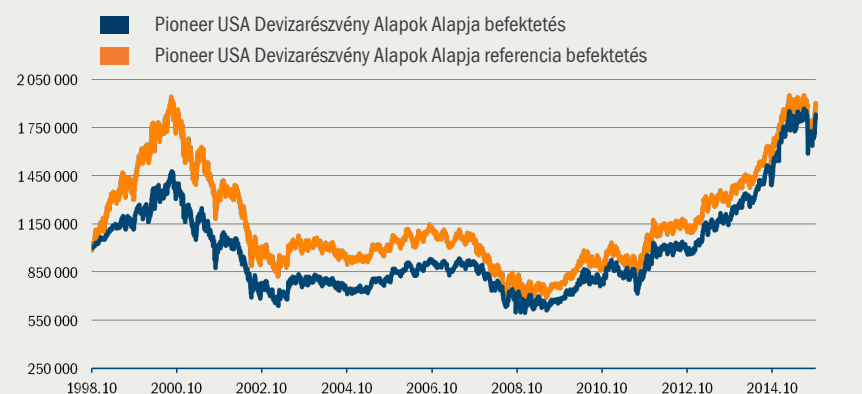
A szeptemberi eseményeket októberben jelentős emelkedés követte, az S&P500 8%-kal fentebb zárt októberben. A Fed kamatemelés elhalasztása nem az amerikai gazdaság állapota, hanem valóban a nemzetközi tőkepiacokon tapasztalt jelentős turbulenciák miatt történt. Az azóta megjelent kedvező makro - különösen munkaerő piaci - adatok ismét a kamatemelés irányába mutatnak. Szeptember nagy botránya, a VW család sem gyűrűzött tovább, nem derült ki több autógyártóról, hogy hasonló praktikákat alkalmazott volna. A kínai lassulástól való félelem is enyhült, a júan nem gyengült tovább, a kínai részvénypiaci esés megállt és a kínai vezetés a következő öt évre 6,5%-os GDP növekedést vár. A fentiek eredményeként az augusztus-szeptemberi esések szinte teljes egészében eltűntek az amerikai tőkepiacokról. A forint 0,5%-ot gyengült a dollár ellenében, ezért a forintosított hozamok ennyivel kedvezőbben alakultak. Az alapkezelő a hónap elején növelte a részvénykitettséget.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkénövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát 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 pénzpiaci eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.10.30-án:** 9 962 604 545 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.10.30-án**  
A sorozat: 1,805978 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,84%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 19,62%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.10.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.10.30
Magyar állampapír	155 470 938 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	9 712 587 942 Ft
Egyéb eszközök**	94 545 665 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 962 604 545 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

## Hozam adatok 2015.10.30

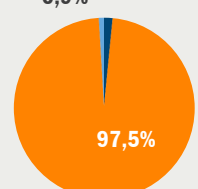
	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	8,48% 5,86%
12 hónap*	18,76% 14,87%
2 évre**	23,53% 19,50%
3 évre**	22,68% 18,80%
4 évre**	19,12% 16,77%
5 évre**	17,83% 16,08%
Indulástól**	3,53% 3,31%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

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

0,9% 1,6%



kerekített értékek

## A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,63
MICROSOFT	3,21
MASTERCARD	1,76
HOME DEPOT	1,62
WALT DISNEY	1,48
GILEAD SCI.	1,46
CELGENE	1,44
CVS HEALTH	1,44
STARBUCKS	1,36
3M	1,27

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

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2015. október 30.

## Piaci környezet

Az európai részvények októberben emelkedtek az augusztus-szeptemberi kedvezőtlen időszakot követően. A német DAX index 12%-ot emelkedett, de a többi vezető európai tőzsdén is 5-10%-os pluszban zártak az indexek. A Fed kamatemelésének elhalasztása nem az amerikai gazdaság gyengélkedésének következtében történt, hanem valóban a nemzetközi tőkepiacokon tapasztalt jelentős turbulenciák miatt. Az azóta megérkezett kedvező amerikai makro - különösen munkaező piaci - adatok ismét a kamatemelés irányába mutatnak, emiatt tudott erősödni a dollár, így az európai vállalatok exportpozíciói javultak. Szeptember nagy botránya, a VW család sem gyűrűzött tovább, nem derült ki több autógyártóról, hogy hasonló praktikákat alkalmazott volna. A fentiek mellett az Európai Központi Bank ismét megerősítette, hogy kitart likviditásbővítő programja mellett, sőt, ha szükséges, kiterjeszti, illetve meghosszabbítja azt. A forint 1%-ot erősödött az euróval szemben, így a forintosított hozamok ennyivel alacsonyabbak lettek. Az alapkezelő a hónap elején növelte a részvénykitettséget.

## Alapinformációk

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

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

→ **BAMOSZ besorolás:** részvényalap

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

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

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

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

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.10.30-án:** 9 535 704 449 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.10.30-án A sorozat:** 1,896905 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,40%

→ **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -

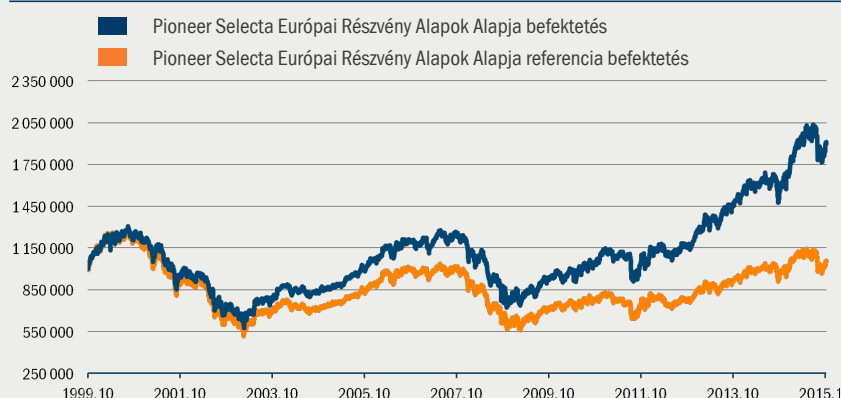
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,16%

→ **Kockázati szint:** magas

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

2014	2,37%
2013	2,29%
2012	2,45%
2011	2,47%
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%
2005	2,05%

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.10.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.10.30
Magyar állampapír	453 770 258 Ft
Külföldi vállalati kötvény	852 279 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 749 825 704 Ft
Egyéb eszközök**	331 256 208 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 535 704 449 Ft</b>

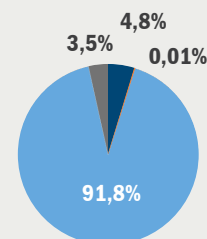
\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 1 748 600 Ft.

Hozam adatok	Referencia
2015.10.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>12,59%</b> <b>4,69%</b>
12 hónap*	<b>19,67%</b> <b>8,84%</b>
2 évre**	<b>13,82%</b> <b>7,33%</b>
3 évre**	<b>17,71%</b> <b>10,71%</b>
4 évre**	<b>14,52%</b> <b>7,73%</b>
5 évre**	<b>12,80%</b> <b>6,31%</b>
Indulástól**	<b>4,07%</b> <b>-0,06%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a 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 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	20,99%
Németország	16,18%
Franciaország	13,80%
Svájc	9,65%
Olaszország	7,85%
Írország	6,11%
Hollandia	5,75%
Spanyolország	3,05%
Dánia	2,65%
Svédország	2,02%

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

# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés

2015. október 30.

## Piaci környezet

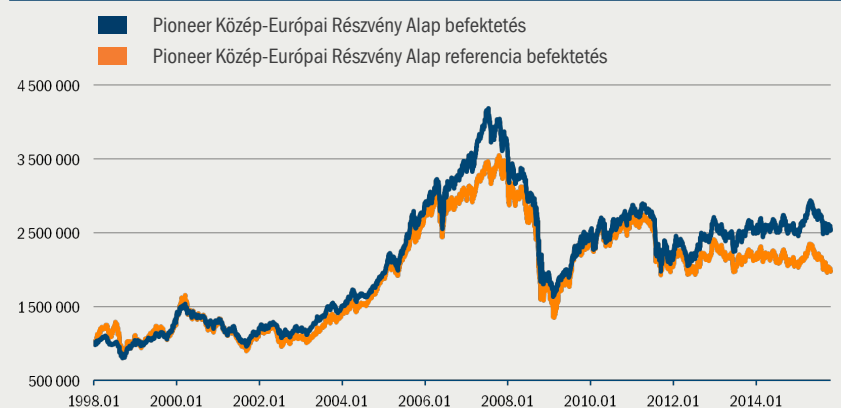
A közép-európai részvények vegyesen teljesítettek a hónap során, a CETOP20 index nem tudott forintban érdemben emelkedni. Az alulteljesítő részvények a lengyelek közül kerültek ki, a lengyel pénzügyi vállalatok a PiS győzelmével ugyanis nagy valószínűséggel a külnadós és a CHF hitelátváltás terheit kapják a nyakukba. Kedvezően az osztrák pénzügyi vállalatok teljesítettek, akik az európai emelkedéssel mentek együtt. A lengyel KGHM a réz árának emelkedésével mozgott együtt, a magyar papírokat pedig a kedvező gyorsjelentések támogatták. Az alapkezelő növelte az OTP-ben, a CEZ-ben és a Komerční Bankban lévő kitétséget.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.10.30-án:** 5 916 229 125 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.10.30-án**  
**A sorozat:** 7,238756 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,16%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 13,33%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

Év	TER mutató
2014	2,28%
2013	2,25%
2012	2,24%
2011	2,23%
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%
2006	2,29%
2005	2,32%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.10.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.10.30
Magyar részvények	1 844 746 776 Ft
Külföldi részvények	3 989 952 346 Ft
Egyéb eszközök**	81 530 003 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 916 229 125 Ft</b>

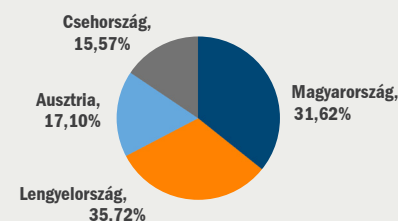
\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>0,93%</b> <b>-4,63%</b>
12 hónap*	<b>-1,87%</b> <b>-7,06%</b>
2 évre**	<b>-1,56%</b> <b>-5,69%</b>
3 évre**	<b>1,82%</b> <b>-2,49%</b>
4 évre**	<b>1,50%</b> <b>-3,23%</b>
5 évre**	<b>-1,20%</b> <b>-5,11%</b>
Indulástól**	<b>5,36%</b> <b>3,95%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



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

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	<b>12,96%</b>
ERSTE	<b>12,09%</b>
KOMERČNI BANKA	<b>9,70%</b>
PZU	<b>9,17%</b>
BANK PKO	<b>8,86%</b>

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

**PIONEER**  
Investments®

## Piaci környezet

A szeptemberi eseményeket októberben jelentős emelkedés követte, mivel a kínai lassulástól való félelem októberben enyhült, a júan nem gyengült tovább, a kínai részvénypiaci esés megállt és a kínai vezetés a következő öt évre 6,5%-os GDP növekedést vár. A kedvező hangulat az egész régióban tapasztalható volt, de a fejlődő ázsiai részvények közül a kínai és a hongkongi papírok forogtak leginkább. A hónap során a japán jegybank is ráerősített a likviditásbővítő intézkedésekre, így a japán részvények is szép emelkedést tudhatnak maguk mögött. A kedvező hangulatban a vezető ázsiai devizák erősödtek a dollárral szemben, - és mivel a forint kevésbé változott a dollár ellenében -, így a forinttal szemben is. Az alapkezelő növelte a kínai részvénykitettséget.

## Alapinformációk

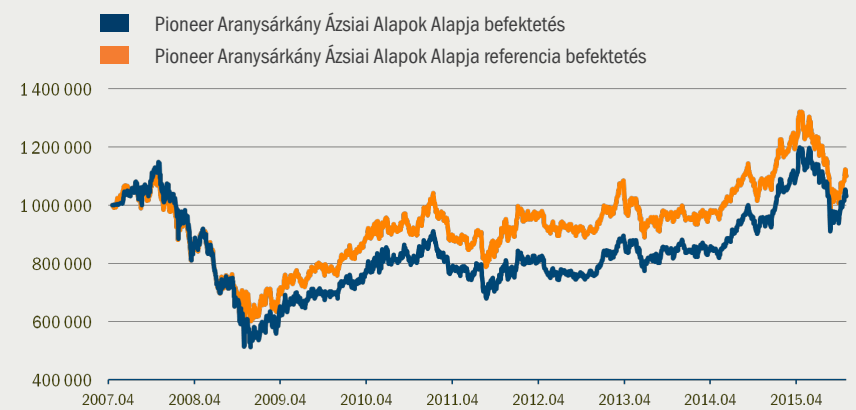
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.10.30-án:** 1 874 288 636 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.10.30-án**  
A sorozat: 1,030581 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,81%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 20,09%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



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

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

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.10.30-ig



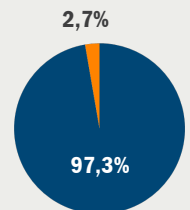
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2015.10.30
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 823 447 235 Ft
Egyéb eszközök**	50 841 401 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 874 288 636 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozamادات	Referencia
2015.10.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	4,75% -0,17%
12 hónap*	8,18% 2,67%
2 évre**	11,75% 7,49%
3 évre**	10,69% 6,72%
4 évre**	7,25% 4,58%
5 évre**	4,98% 3,93%
Indulástól**	0,35% 0,25%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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

\* Az alap indulásának éve

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

Kína	24,05%
Dél-Korea	18,68%
Japán	13,84%
Hongkong	10,30%
India	10,12%

\*Közeltítő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközszintű 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 alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.



## Piaci környezet

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll. A rövid diszkontkincstárjegy hozamok szeptember végére 0,3%-ig csökkentek, majd korrigáltak a jelenlegi 0,45-0,5%-os szintre. Október során a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban is a referenciaindexnél rövidebb hátralévő futamidőt tartottunk, amit az elmúlt időszakban látott rövidhozam emelkedést követően zártunk. Az alapban tartjuk a rövidebb futamidejű magyar devizakötvényeket, melyeket forintra fedezve a forint hozamoknál magasabb hozamot tudunk elérni.

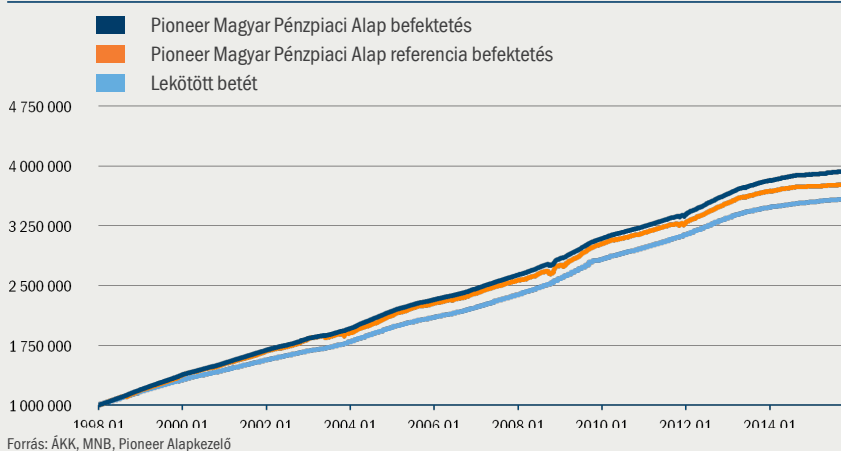
## Alapinformációk

- **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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.10.30-án:** 58 107 833 095 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.10.30-án**  
A sorozat: 3,924998 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,01%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,19%
- **Kockázati szint:** alacsony 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2014	<b>0,98%</b>
2013	<b>0,98%</b>
2012	<b>0,93%</b>
2011	<b>1,02%</b>
2010	<b>0,93%</b>
2009	<b>0,94%</b>
2008	<b>0,94%</b>
2007	<b>0,95%</b>
2006	<b>0,95%</b>
2005	<b>0,94%</b>

**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 2015.10.30-ig

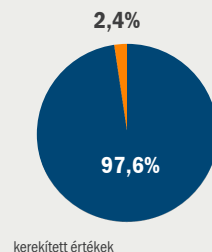


## A portfólió összetétele\*

	2015.10.30
Magyar állampapír	56 733 108 273 Ft
Egyéb eszközök**	1 374 724 822 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>58 107 833 095 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 68 821 318 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	<b>0,14%</b>	-0,02%	2014 <b>2,17%</b> <b>1,79%</b>
6 hónap*	<b>0,59%</b>	<b>0,24%</b>	2013 <b>4,82%</b> <b>4,37%</b>
12 hónap*	<b>1,07%</b>	<b>0,57%</b>	2012 <b>7,61%</b> <b>7,49%</b>
2 évre**	<b>1,78%</b>	<b>1,33%</b>	2011 <b>4,60%</b> <b>4,08%</b>
3 évre**	<b>2,95%</b>	<b>2,56%</b>	2010 <b>4,90%</b> <b>4,53%</b>
4 évre**	<b>3,94%</b>	<b>3,51%</b>	2009 <b>8,92%</b> <b>9,74%</b>
5 évre**	<b>4,12%</b>	<b>3,70%</b>	2008 <b>7,80%</b> <b>7,42%</b>
Indulástól**	<b>7,99%</b>	<b>7,78%</b>	2007 <b>6,98%</b> <b>6,67%</b>
			2006 <b>5,86%</b> <b>5,59%</b>
			2005 <b>6,81%</b> <b>7,28%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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

### Piaci környezet

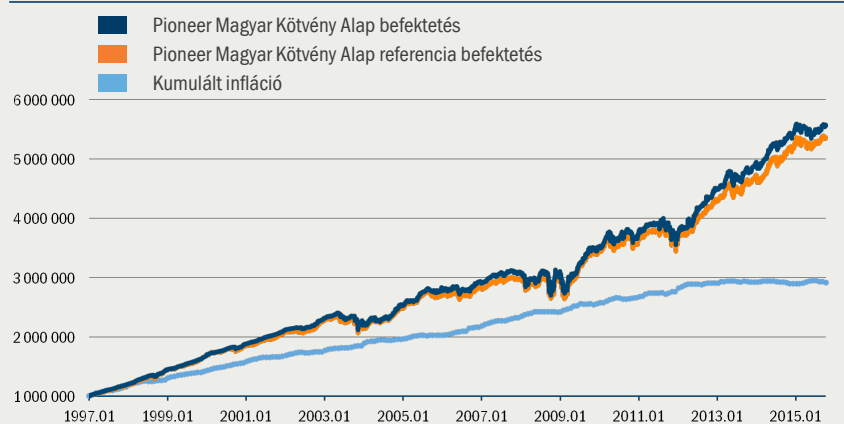
Október során a szeptemberi hozamcsökkenést követően emelkedni kezdtek a magyar hozamszintek. A vártnál jóval erősebb amerikai foglalkoztatási adat hatására a piaci szereplők 65%-os valószínűséget adnak annak, hogy decemberben a Fed megkezdi a kamatemelési ciklust. Az elmúlt hónap során az amerikai benchmark 10 éves hozam a korábbi 2 százalékos hozamszintről 2,20% fölé emelkedett. A Pioneer Magyar Kötvény Alap továbbra is hosszú átlagos futamidőt tartott a vonatkozó benchmarkkal szemben. Az EKB további lazító intézkedései véleményünk szerint horgonyozni fogják a régiós kötvénypiacokat. Továbbra is kockázati tényezőnek látjuk a Fed közelgő kamatemelési ciklusát, de lassabb normalizálódásra számítunk, mint amit a Fed jelenleg kommunikál. Az alacsonyabb globális növekedés és az MNB elköteleződése a hozamgörbe horgonyozása mellett várhatóan csökkenteni fogja a magyar hozamgörbe merevedését. A dollárban denominált magyar állampapírokat továbbra is tartottuk. Ezen papírok devizakockázatát visszafedeztük forintba, mivel így a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhoz képest hozamelőny érhető el. Jelentősebb devizakockázatot nem futunk az alapon.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.10.30-án:** 17 808 676 588 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.10.30-án**
- **A sorozat:** 5,552517 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,60%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 5,25%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató <sup>3</sup>
2014	1,39%
2013	1,31%
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.10.30-ig



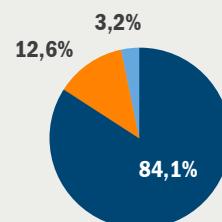
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2015.10.30
Magyar állampapír	14 984 709 738 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	2 245 700 397 Ft
Egyéb eszközök**	578 266 453 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>17 808 676 588 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -15 906 150 Ft.



kerekített értékek

### Hozamadozatok 2015.10.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	2,51% 3,26%
12 hónap*	4,02% 4,83%
2 évre**	6,91% 7,22%
3 évre**	8,83% 8,85%
4 évre**	9,23% 8,96%
5 évre**	8,05% 7,82%
Indulástól**	9,56% 9,41%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

### Egyéves hozamok

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

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	17,95%
2023/A MÁK	16,72%
2024/B MÁK	11,58%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	9,70%
2020/B MÁK	7,06%

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

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. október 30.

## Piaci környezet

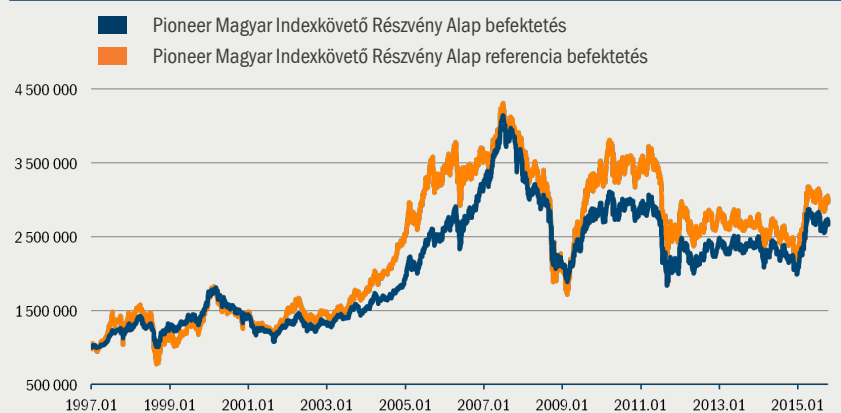
A magyar részvények októberben emelkedtek, a BUX index 3,2%-os pluszban zárt. A hazai részvényt piac viszonylag jól vészelte át az augusztus-szeptemberi kedvezőtlen időszakot, ezért az emelkedés is visszafogottabb volt októberben. A blue-chip részvények közül a Richter emelkedett leginkább, mivel szeptemberben az FDA (amerikai gyógyszerfelügyelet) elfogadta a Cariprazine-ra vonatkozó engedélyezési kérelmet, így megindulhat az értékesítése az USA-ban. A kurdisztáni olajmezők miatti leírás követően a MOL is szépen visszakapaszkodott, ami a továbbra is erős finomítói marginoknak köszönhető. Az OTP emelkedett egész hónapban, azonban október 29-én az állam értékesítette 14 millió darab részvényét, a hónap végi záróárfolyam alacsonyabbra került, mely végül alulteljesítéshez vezetett. A Magyar Telekom, amelynek árfolyamát támogatják a kedvező makro adatok, szintén pluszban zárta a hónapot. Az alapkezelő növelte kitétségét az OTP-ben.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvényt piac elsődleges rész-vényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015. 10. 30-án:** 1 548 598 466 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015. 10. 30-án**  
A sorozat: 2,662552 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,81%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup> -**
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 17,62%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2014	2,25%
2013	2,20%
2012	2,16%
2011	2,17%
2010	2,15%
2009	2,19%
2008	2,19%
2007	2,21%
2006	2,24%
2005	2,25%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.10.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.10.30
Magyar részvények	1 530 508 101 Ft
Egyéb eszközök**	18 090 365 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 548 598 466 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

## Hozamادات 2015.10.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	26,16% 27,14%
12 hónap*	22,27% 22,88%
2 évre**	5,12% 4,73%
3 évre**	3,35% 1,79%
4 évre**	4,95% 2,88%
5 évre**	-2,03% -3,48%
Indulástól**	5,35% 5,82%

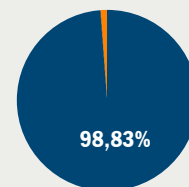
\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

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

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

1,17%



kerekített értékek

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	34,17%
RICHTER	26,78%
MOL	25,46%
MAGYAR TELECOM	12,28%
ANY Biztonsági Nyomda	0,66%

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2015.10.01 - 2015.10.31 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	1,56	4,966566	2 160 073 788	1,24
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98

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

## Kiegészítő Információk

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

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



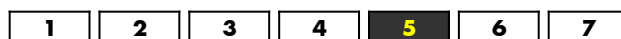
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

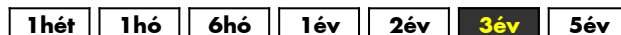


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

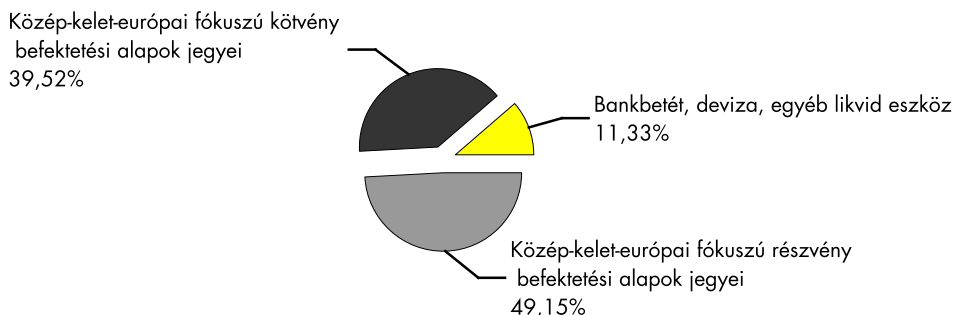
név	arány (%)
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	16,75
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	16,05
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	14,64
SCHRODER INV	14,48
ESPA DANUBIA	11,99
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,78



## Piaci események

Az augusztusi-szeptemberi korrekciókat és volatilitást követően októberben visszatért az optimizmus a részvénypiacokra. A vételek katalizálásban jelentős szerepe volt az újabb jegybanki lazítások bejelentésének. A kínai monetáris irányítás kamatvágásokkal igyekezett támaszt nyújtani a piacoknak, és az EKB elnöke is közölte, hogy decemberben kiterjeszhetik a kötvényszerződési program volumenét és lejáratát. Fundamentálisan nem tűnik megalapozottnak ugyan, viszont a fejlett részvénypiaci indexek szárnyaltak az újabb lazítások hírére, amelyet tovább erősítettek a trendkövető és globális eszközallokációs alapok technikai vételei is. Közben nőtt annak esélye, hogy az amerikai jegybank, a FED decemberben kamatot emelhet. A globális fejlett részvénypiaci index, az MSCI 7,83%-kal nőtt. Az 500 amerikai részvényből képzett S&P 500 index 8,30%-ot, az 50 legnagyobb eurózóna részvényt magában foglaló SX5E index 10,24%-ot, míg a japán részvénypiaci mozgás átlagát leíró Nikkei 9,75%-ot emelkedett. A fejlődő piacok is jó hónapot zártak, a MSCI globál fejlődő piaci index 7,04%-ot nőtt, a kínai tőzsde vezetésével. A régiós indexek gyengébben teljesítettek. A hazai BUX 3,18%-ot emelkedett, míg a régiós átlagot leíró CETOP20 forintban számolva stagnált (-0,01%) a lengyel tőzsde alulteljesítése miatt (választási eredmények hatására). A tágabb régiót tekintve szárnyalt a török (XU100: +7,01%) és az orosz piac (RTSI: +7,07%) is. A kötvénypiacokon nem volt ekkora optimizmus. Az európai kötvénypiacokon az EKB bejelentése eredményezett kisebb hozamcsökkenést. A hazai kötvénypiac gyengébben teljesített, ellentétes trend érvényesült. Az éven belüli futamidők esetében gyenge eredménnyel zárultak az aukciók, annak is köszönhetően, hogy az MNB az újabb kamat-csere ügyletekkel továbbra is igyekszik a hosszú lejáratok felé terelni a hazai intézményeket. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása -0,10%, a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye is negatív volt, 0,34%-ot esett. A jegybank a hónap során nem módosította az irányadó kamatot. Az orosz és török piacokon megnyugvás volt tapasztalható, a devizák és a kötvények is erősödtek.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	11,78%
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 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.

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	-0,32	1,707046	4 054 486 444
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

## 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 tekinti.

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

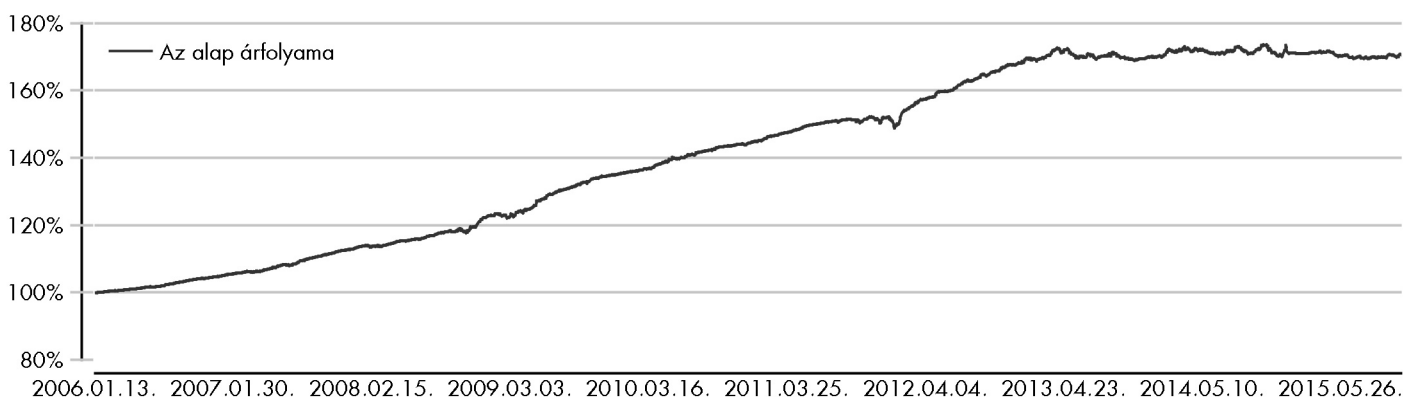
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	16,12
2017/C Magyar Államkötvény	12,38
D160217	11,58

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	60,12
Erste Bank Hungary Zrt.	10,85

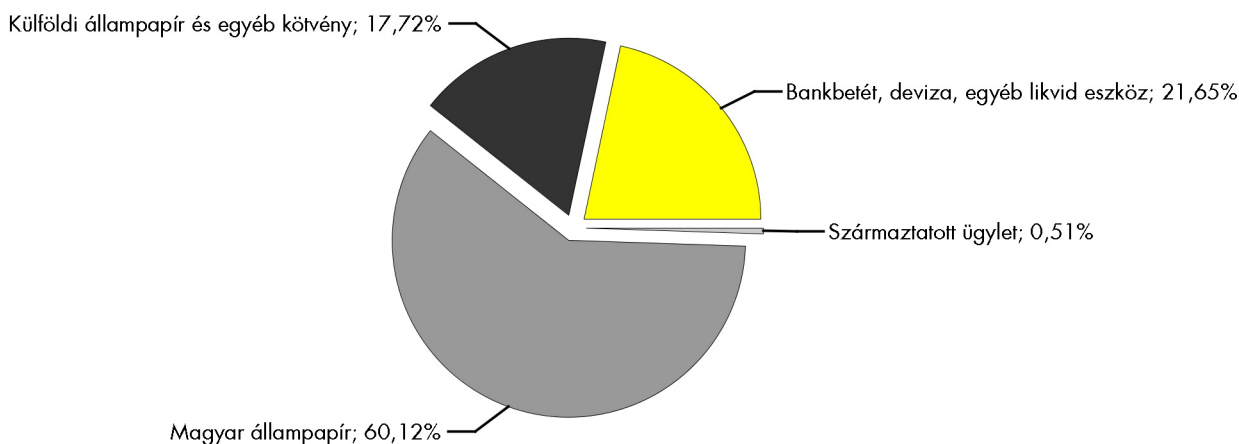
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

A 2008-as pénzügyi válság óta a szokásos módon októberben is a világ nagy jegybankjainak köszönhetjük a piaci izgalmak jelentős részét. Az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Fed októberi ülésén ugyan továbbra sem döntöttek kamatemelésről, azonban a tanácskozás után kiadott közleményt a piaci szereplők úgy értékelték, hogy újra érdemi esélye van az ideai kamatemelésnek, ami a gyakorlatban már csak decembert jelenthet. Ez az amerikai állampapírok hozamának emelkedését, valamint a dollár erősödését eredményezte. Az Európai Központi Bank eközben éppen ellenkező irányba haladt, a Kormányzótanács október 22-i ülése után Mario Draghi elnök sajtótájékoztatója elemzői vélemények szerint a jegybanki monetáris élénkítési program kiszélesítését sugallta, ez pedig az EURUSD árfolyamot a csökkenés irányába lökte, míg az európai részvényindexeket emelkedő pályára állította. A globális fejlett részvénypiaci index, az MSCI 7,83%-kal nőtt. Az 500 amerikai részvényből képzett S&P 500 index 8,30%-ot, az 50 legnagyobb eurózóna részvényt magában foglaló SX5E index 10,24%-ot, míg a japán részvénypiaci mozgás átlagát leíró Nikkei 9,75%-ot emelkedett. A fejlődő piacok is jó hónapot zártak, a MSCI globál fejlődő piaci index 7,04%-ot nőtt, a kínai tőzsde vezetésével. A régiós indexek gyengébben teljesítettek. A hazai BUX 3,18%-ot emelkedett, míg a régiós átlagot leíró CETOP20 forintban számolva stagnált (-0,01%) a lengyel tőzsde alulteljesítése miatt (választási eredmények hatására). A tágabb régiót tekintve szárnyalt a török (XU100: +7,01%) és az orosz piac (RTSI: +7,07%) is. A kötvénypiacokon nem volt ekkora optimizmus. Az európai kötvénypiacokon az EKB bejelentése eredményezett kisebb hozamcsökkenést. A hazai kötvénypiac gyengébben teljesített, ott ellentétes trend érvényesült. Az alapkezelő a hónap során a magyar állampapír kitétség egy részét hosszabb lejáratúra cserélte (5 éves helyett 9 éves lejárat), míg az amerikai hozamgörbe laposodására játszó pozíció helyett a német és amerikai 10 éves hozamkülönbség csökkenésére játszó pozíciót vett fel. Az alap a hónap egy részében ezen kívül kis mértékű DAX index kitétséget is tartott, valamint az USDHUF árfolyam emelkedése során csökkentette a meglévő dollár erősödésére játszó pozíciót. A hónap végén az alap jelentősebb kockázati kitétségei az előbbieken túl, az euró erősödésére játszó pozíció a forinttal szemben, a 2023-ban lejárató magyar dollár államkötvény és az 5 éves forintos magyar államkötvény voltak.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,56%
Nettó összesített kockázati kitétség	118,59%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.10.01 - 2015.10.31 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 2015.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	3,90	4,201301	11 713 334 850	4,51
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75

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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	22,54
Magyar Államkötvény 2024/B	19,01
2022/A Magyar Államkötvény	12,20
2018/A Magyar Államkötvény	10,18

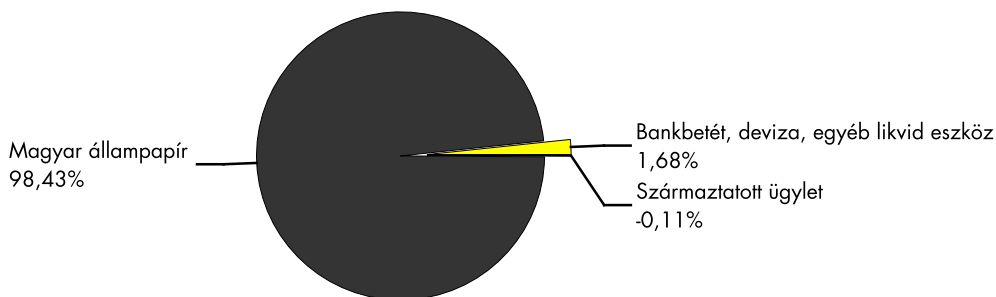
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	98,43

## Piaci események

Októberben a részvénypiacokon az árak átlagosan javultak, viszont a kötvénypiacokon ez inkább csak a fejlettebb európai piacokra volt elmondható. A magyar állampapírpiac ellentétben a nyugat-európaiakkal, gyengélkedett az év tizedik hónapjában. A hazai hozamgörbe egy kivétellel minden pontján romlott, ami annyit jelent, hogy mind a rövidebb-, mind a hosszabb futamidővel rendelkező magyar állampapírokat a hónap végén magasabb elvárt hozamok mellett lehetett megvásárolni, mint a hónap elején. Az állampapír indexek havi teljesítményei is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása -0,10%, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,34% volt. A rövidebb futamidejű hazai papírok aukcióit is végig kísérte a gyengébb környezet, hiszen a hónap során többször is előfordult, hogy az Államadósság Központ nem tudta értékesíteni az előre meghirdetett mennyiséget, és ezért az aukciós átlaghozamok is folyamatosan emelkedtek. Októberben egyértelműen látszott, hogy megcsappant a kereslet a rövidebb papírok iránt, ami vélhetően egyrészt az MNB önfinanszírozó program hatása, hiszen ott a hosszabb futamidejű papírokat teszik attraktívá a kamatkockázat átvállalásával, másrészt pedig az alapkamat aktuális szintje is jóval feljebb van, mint az októberben tapasztalt rövidebb hozamszintek. A jegybank a hónap során nem módosította az irányadó kamatot. A szeptemberi fogyasztói árszínvonal változás az októberben megjelenő adatok alapján, ismét negatív lett, havi alapon az árak átlagosan 0,6%-kal, míg éves alapon 0,4%-kal csökkentek. Ezzel kapcsolatban felröppentek már olyan elemzői vélemények is, hogy ha ez a folyamat tartós marad, akkor ismét kamatvágás mellett dönthetnek az MNB-ben. Az EUR/HUF devizakurzus 313,32-ről 309,77-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 279,05-ről 281,48-re változott.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	5,94%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a 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 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. **Az alap 2013. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.**



## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,71	1,697767	45 598 387 335	1,39
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

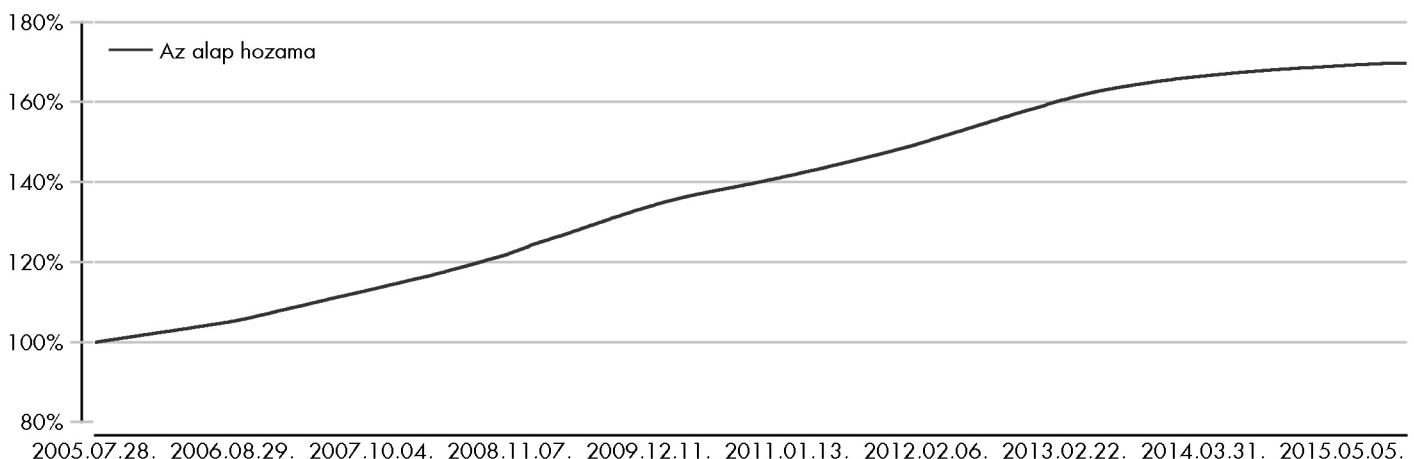
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)

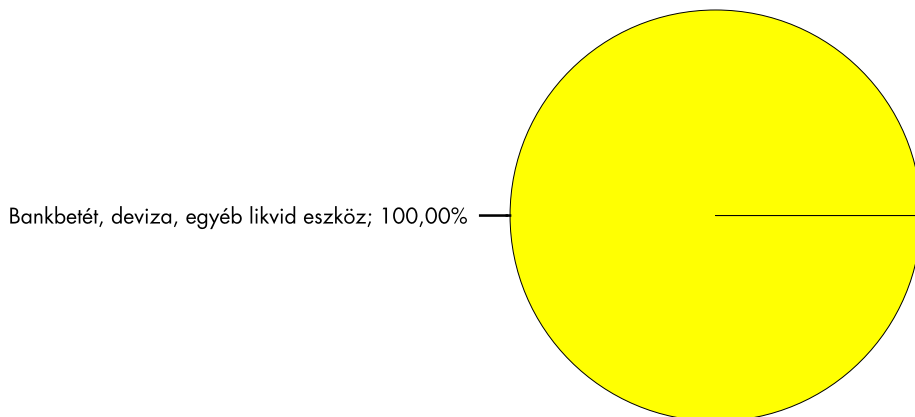
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	100,00

## Piaci események

Októberben a részvénytőzsvárcokkon az árak átlagosan javultak, viszont a kötvénytőzsvárcokkon ez inkább csak a fejlettebb európai piacokra volt elmondható. A magyar állampapírpiac ellentétben a nyugat-európaiakkal, gyengélkedett az év tizedik hónapjában. A hazai hozamgörbe egy kivétellel minden pontján romlott, ami annyit jelent, hogy mind a rövidebb-, mind a hosszabb futamidővel rendelkező magyar állampapírokat a hónap végén magasabb elvárt hozamok mellett lehetett megvásárolni, mint a hónap elején. Az állampapír indexek havi teljesítményei is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása -0,10%, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,34% volt. A rövidebb futamidejű hazai papírok aukcióit is végig kísérte a gyengébb környezet, hiszen a hónap során többször is előfordult, hogy az Államadósság Központ nem tudta értékesíteni az előre meghirdetett mennyiséget, és ezért az aukciós átlaghozamok is folyamatosan emelkedtek. Októberben egyértelműen látszott, hogy megcsappant a kereslet a rövidebb papírok iránt, ami vélhetően egyrészt az MNB önfínanszírozó program hatása, hiszen ott a hosszabb futamidejű papírokat teszik attraktívává a kamatkockázat átvállalásával, másrészt pedig az alapkamat aktuális szintje is jóval feljebb van, mint az októberben tapasztalt rövidebb hozamszintek. A jegybank a hónap során nem módosította az irányadó kamatot. A szeptemberi fogyasztói árszínvonal változás az októberben megjelenő adatok alapján, ismét negatív lett, havi alapon az árak átlagosan 0,6%-kal, míg éves alapon 0,4%-kal csökkentek. Ezzel kapcsolatban felröppentek már olyan elemzői vélemények is, hogy ha ez a folyamat tartós marad, akkor ismét kamatvágás mellett dönthetnek az MNB-ben. Az EUR/HUF devizakurzus 313,32-ről 309,77-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 279,05-ről 281,48-re változott. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédezt Likviditási Alap októberi havi hozamvédelmi szintje éves 0,05% volt, ami novemberben 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	0,30%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a 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	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2014. máj. 5-ig: 85% MSCI World Free Index + 15% RMAX 2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	6,02	3,331039	2 606 470 392	7,83
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49

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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Stratégia

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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat                      Magasabb kockázat

←

Tipikusan alacsonyabb hozam                      Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

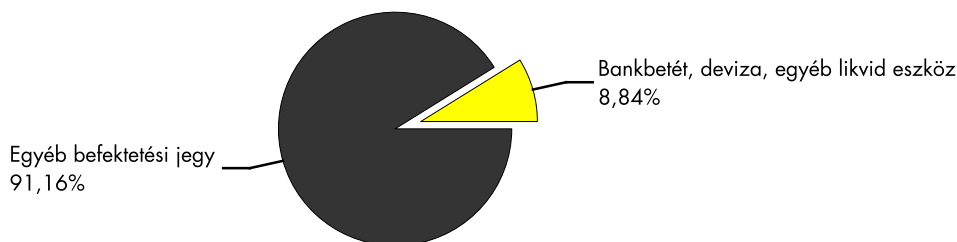
név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	91,16
Raif. Euró Likviditási Alap	2,39



## Piaci események

Az augusztusi-szeptemberi korrekciókat és volatilitást követően októberben visszatért az optimizmus a részvénypiacokra. A vételek katalizálásban jelentős szerepe volt az újabb jegybanki lazítások bejelentésének. A kínai monetáris irányítás kamatvágásokkal igyekezett támaszt nyújtani a piacoknak, és az EKB elnöke is közölte, hogy decemberben kiterjeszthetik kötvénypótlási program volumenét és lejáratát. Fundamentálisan nem tűnik megalapozottnak ugyan, viszont a fejlett részvénypiaci indexek szárnyaltak az újabb lazítások hírére, amelyet tovább erősítettek a trendkövető és globális eszközallokációs alapok technikai vételei is. Közben nőtt annak esélye, hogy az amerikai jegybank, a FED decemberben kamatot emelhet. A globális fejlett részvénypiaci index, az MSCI 7,83%-kal nőtt. Az 500 amerikai részvényből képzett S&P 500 index 8,30%-ot, az 50 legnagyobb eurózóna részvényt magában foglaló SX5E index 10,24%-ot, míg a japán részvénypiaci mozgás átlagát leíró Nikkei 9,75%-ot emelkedett. A fejlődő piacok is jó hónapot zártak, a MSCI globál fejlődő piaci index 7,04%-ot nőtt, a kínai tőzsde vezetésével. A kötvénypiacokon nem volt ekkora optimizmus. Az európai kötvénypiacokon az EKB bejelentése eredményezett kisebb hozamcsökkenést. A hazai kötvénypiac gyengébben teljesített, ellentétes trend érvényesült. Az éven belüli futamidők esetében gyenge eredménnyel zárultak az aukciók, annak is köszönhetően, hogy az MNB az újabb kamat-csere ügyletekkel továbbra is igyekszik a hosszú lejáratok felé terelni a hazai intézményeket. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása -0,10%, a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye is negatív volt, 0,34%-ot esett. A jegybank a hónap során nem módosította az irányadó kamatot.

## 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	13,90%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## A világ főbb tőzsdeindexei\*

	2015.09.30	2015.10.31	változás
DOW	16284,7	17663,54	8,47%
S&P500	1920,03	2079,36	8,30%
NASDAQ	4620,165	5053,749	9,38%
FTSE	6061,61	6361,09	4,94%
DAX	9660,44	10850,14	12,32%
NIKKEI225	17388,15	19083,1	9,75%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.10.01 - 2015.10.31 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 érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	1,18	3,775580	46 324 316 656	1,45
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30

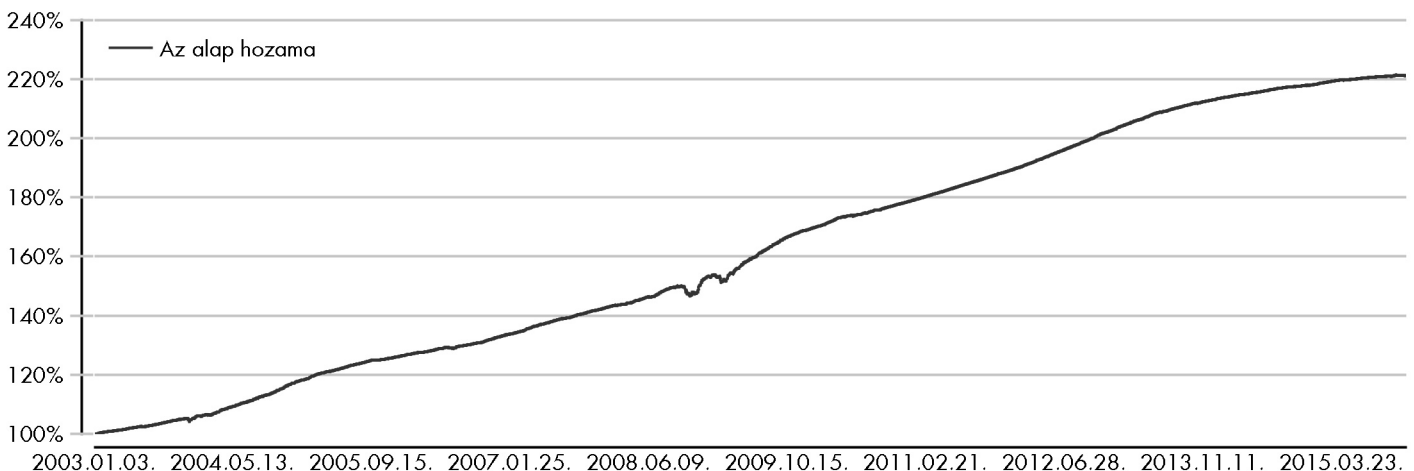
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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: 2003.01.03



## 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 (%)

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név

arány (%)

Erste Bank Hungary Zrt.

44,27

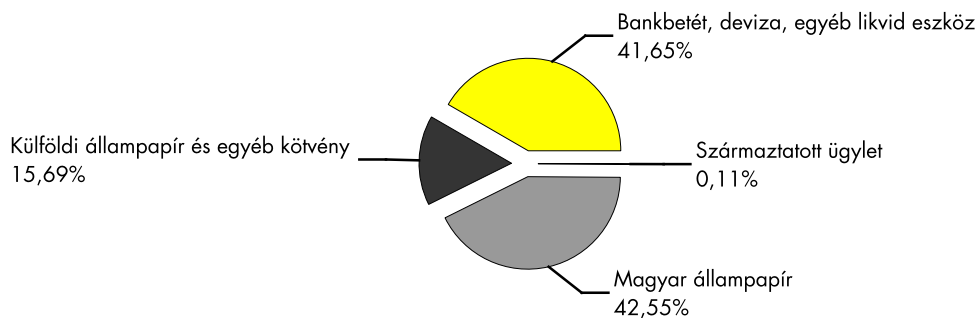
Magyar Állam

42,55

## Piaci események

Októberben a részvénypiacokon az árak átlagosan javultak, viszont a kötvénypiacokon ez inkább csak a fejlettebb európai piacokra volt elmondható. A magyar állampapírpiacon ellentétben a nyugat-európaiakkal, gyengélkedett az év tizedik hónapjában. A hazai hozamgörbe egy kivétellel minden pontján romlott, ami annyit jelent, hogy mind a rövidebb-, mind a hosszabb futamidővel rendelkező magyar állampapírokat a hónap végén magasabb elvárt hozamok mellett lehetett megvásárolni, mint a hónap elején. Az állampapír indexek havi teljesítményei is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása -0,10%, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,34% volt. A rövidebb futamidejű hazai papírok aukcióit is végig kísérte a gyengébb környezet, hiszen a hónap során többször is előfordult, hogy az Államadósság Központ nem tudta értékesíteni az előre meghirdetett mennyiséget, és ezért az aukciós átlaghozamok is folyamatosan emelkedtek. Októberben egyértelműen látszott, hogy megcsappant a kereslet a rövidebb papírok iránt, ami vélhetően egyrészt az MNB önfinszírozó program hatása, hiszen ott a hosszabb futamidejű papírokat teszik attraktívá a kamatkockázat átvállalásával, másrészt pedig az alapkamat aktuális szintje is jóval feljebb van, mint az októberben tapasztalt rövidebb hozamszintek. A jegybank a hónap során nem módosította az irányadó kamatot. A szeptemberi fogyasztói árszínvonal változás az októberben megjelenő adatok alapján, ismét negatív lett, havi alapon az árak átlagosan 0,6%-kal, míg éves alapon 0,4%-kal csökkentek. Ezzel kapcsolatban felröppentek már olyan elemzői vélemények is, hogy ha ez a folyamat tartós marad, akkor ismét kamatvágás mellett dönthetnek az MNB-ben. Az EUR/HUF devizakurzus 313,32-ről 309,77-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 279,05-ről 281,48-re változott.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,33%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2015.10.01 - 2015.10.31** 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 2015.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,32	2,182844	12 153 514 332	1,39
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46

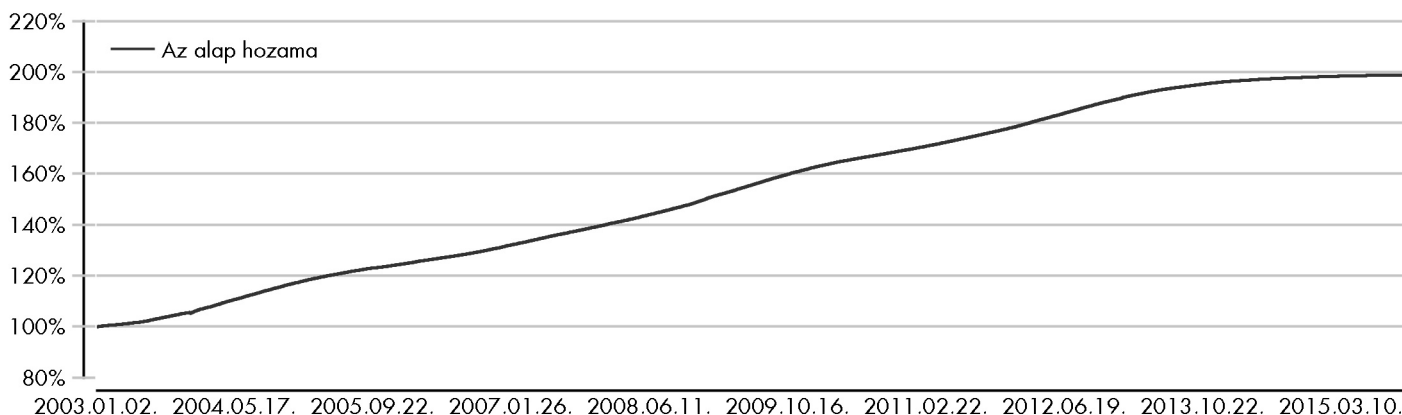
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



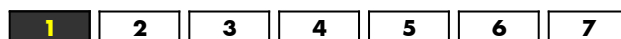
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

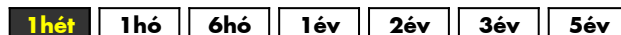


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	12,55

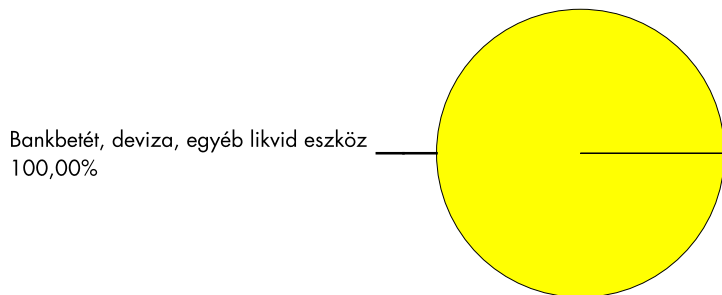
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	96,45

## Piaci események

Októberben a részvénypiacokon az árak átlagosan javultak, viszont a kötvénypiacokon ez inkább csak a fejlettebb európai piacokra volt elmondható. A magyar állampapírpiacon ellentétben a nyugat-európaiakkal, gyengélkedett az év tizedik hónapjában. A hazai hozamgörbe egy kivétellel minden pontján romlott, ami annyit jelent, hogy mind a rövidebb-, mind a hosszabb futamidővel rendelkező magyar állampapírokat a hónap végén magasabb elvárt hozamok mellett lehetett megvásárolni, mint a hónap elején. Az állampapír indexek havi teljesítményei is tükrözték ezt a folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása -0,10%, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,34% volt. A rövidebb futamidejű hazai papírok aukcióit is végig kísérte a gyengébb környezet, hiszen a hónap során többször is előfordult, hogy az Államadósság Központ nem tudta értékesíteni az előre meghirdetett mennyiséget, és ezért az aukciós átlaghozamok is folyamatosan emelkedtek. Októberben egyértelműen látszott, hogy megcsappant a kereslet a rövidebb papírok iránt, ami vélhetően egyrészt az MNB önfinszírozó program hatása, hiszen ott a hosszabb futamidejű papírokat teszik attraktívá a kamatkockázat átvállalásával, másrészt pedig az alapkamat aktuális szintje is jóval feljebb van, mint az októberben tapasztalt rövidebb hozamszintek. A jegybank a hónap során nem módosította az irányadó kamatot. A szeptemberi fogyasztói árszínvonal változás az októberben megjelenő adatok alapján, ismét negatív lett, havi alapon az árak átlagosan 0,6%-kal, míg éves alapon 0,4%-kal csökkentek. Ezzel kapcsolatban felröppentek már olyan elemzői vélemények is, hogy ha ez a folyamat tartós marad, akkor ismét kamatvágás mellett dönthetnek az MNB-ben. Az EUR/HUF devizakurzus 313,32-ről 309,77-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 279,05-ről 281,48-re változott.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,31%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2015.10.01 - 2015.10.31** 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 mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	4,86	1,985937	1 371 722 658	5,55
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09

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

### Kiegészítő Információk

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

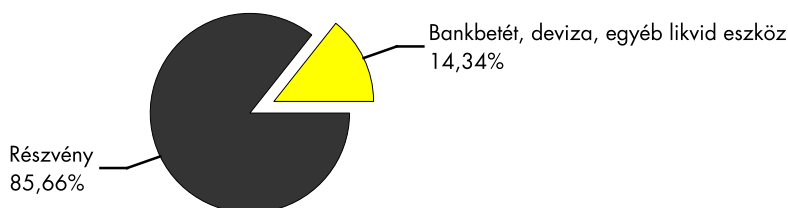
#### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	12,98
MOL részvény	9,52
Richter Gedeon Nyrt.	9,46
ERSTE BANK EUR	8,80
PKO BANK POLSKI SA	5,57

## Piaci események

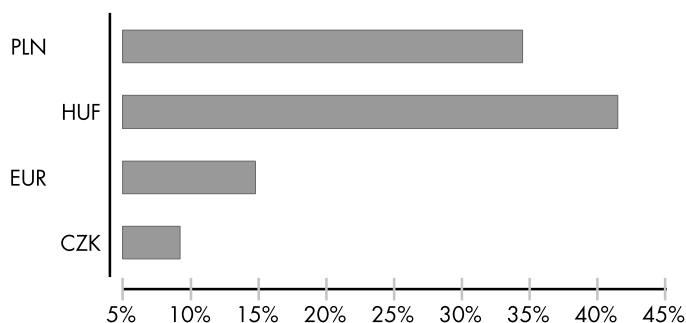
Október hónapban erőteljes részvénypiaci emelkedés bontakozott ki a fejlett piacokon. A befektetők döntéshozásában fontos szerepet játszanak továbbra is a kamatvárakozások, a piacokat elsősorban az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve decemberi kamatdöntő ülése tartja lázban. Az októberi ülésen nem változtatott az irányadó kamatán a Fed, azonban megváltoztatta a kommunikációját, és kilátásba helyezte a decemberi emelést. Az októberi ülés utáni hivatalos közlemény megfelelően erősnek minősítette mind az amerikai gazdaságot, mind pedig a munkaerőpiacot, illetve kikerült belőle a globális pénzügyi folyamatok miatti aggodalom. Ennek megfelelően a piacon dollárerősödés bontakozott ki, illetve a decemberi kamatemelés meglépéséhez a piaci várakozások már 50%-os valószínűséget adnak. Az Európai Központi Bank vezetője, Mario Draghi október 22-i nyilatkozatában a kötvénypárlási program további kibővítési lehetőségéről beszélt, mellyel tovább erősítette a két fejlett régió monetáris politikájának divergenciáját. Ennek hatására az amerikai és német hosszú kötvények hozamai is ellentétesen mozogtak októberben, az amerikai kötvények estek, míg a német kötvények árfolyama emelkedett. A DAX index a nyilatkozat után erőteljes emelkedésbe kezdett, végül 12,32%-os emelkedéssel zárta a hónapot. Hasonlóan erős hónapot zártak az amerikai indexek is, az S&P 500 index 8,30%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq 100 index 11,84%-ot emelkedett. Az alap szempontjából fontos közép-kelet-európai régió a fejlett piacoknál lényegesen szerényebb teljesítményt mutatott, a régiót leíró CETOP20 index 1,09%-os emelkedéssel zárt októberben. A régióon belül felülteljesítő volt a BUX index a maga 3,18%-os hozamával, míg a lengyel tőzsde gyengébb -0,31%-os eredményt produkált. Az alülteljesítés oka az október 25-én tartott választások okozta bizonytalanság volt, illetve az új kormány kampányban használt bankszektor ellenes retorikája. A magyar piac felülteljesítése mögött a Richter (5,86%) és a Mol (4,54%) emelkedése húzódott meg.

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

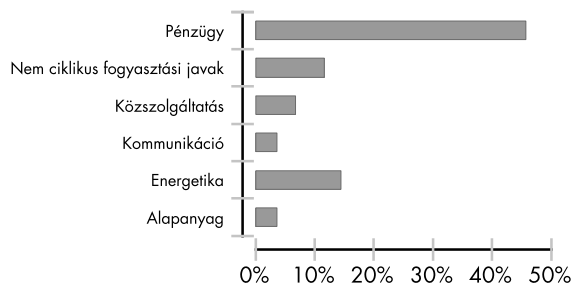


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	13,89%
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 befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.



## 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 2015.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	-3,19	1,422673	305 442 100	0,10
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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



## 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

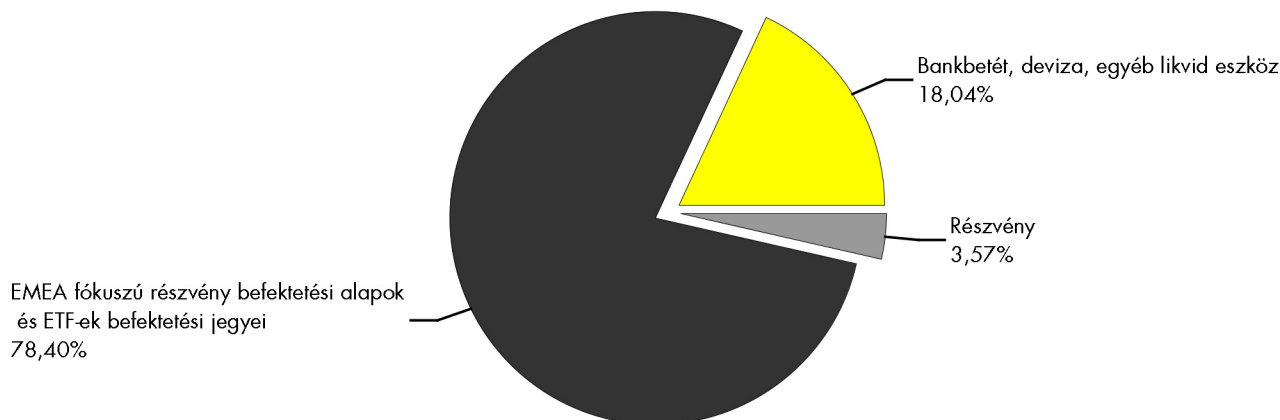
név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	17,74
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	15,20
ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF	13,32



## Piaci események

Október hónapban erőteljes részvénypiaci emelkedés bontakozott ki a fejlett piacokon. A befektetők döntéshozásában fontos szerepet játszanak továbbra is a kamatvárakozások, a piacokat elsősorban az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve decemberi kamatdöntő ülése tartja lázban. Az októberi ülésen nem változtatott az irányadó kamatán a Fed, azonban megváltoztatta a kommunikációját, és kilátásba helyezte a decemberi emelést. Az októberi ülés utáni hivatalos közlemény megfelelően erősnek minősítette mind az amerikai gazdaságot, mind pedig a munkaerőpiacot, illetve kikerült belőle a globális pénzügyi folyamatok miatti aggodalom. Ennek megfelelően a piacon dollárerősödés bontakozott ki, illetve a decemberi kamatemelés meglépéséhez a piaci várakozások már 50%-os valószínűséget adnak. Az Európai Központi Bank vezetője, Mario Draghi október 22-i nyilatkozatában a kötvényszárlási program további kibővítési lehetőségéről beszélt, mellyel tovább erősítette a két fejlett régió monetáris politikájának divergenciáját. Ennek hatására az amerikai és német hosszú kötvények hozamai is ellentétesen mozogtak októberben, az amerikai kötvények estek, míg a német kötvények árfolyama emelkedett. A DAX index a nyilatkozat után erőteljes emelkedésbe kezdett, végül 12,32%-os emelkedéssel zárta a hónapot. Hasonlóan erős hónapot zártak az amerikai indexek is, az S&P 500 index 8,30%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq 100 index 11,84%-ot emelkedett. Az alap szempontjából fontos EMEA régió teljesítménye szintén pozitív volt októberben, bár kicsit szerényebb, mint a fejlett piacoké. A régiót reprezentáló NDDUEMEA index 5,38%-ot emelkedett, melyen belül különösen erős volt a török piac, illetve a dél-afrikai és orosz tőzsde is imponánsan performált. A közép-kelet-európai részvényeket tömörítő CETOP20 index 1,09%-os emelkedést mutatott.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	16,91%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

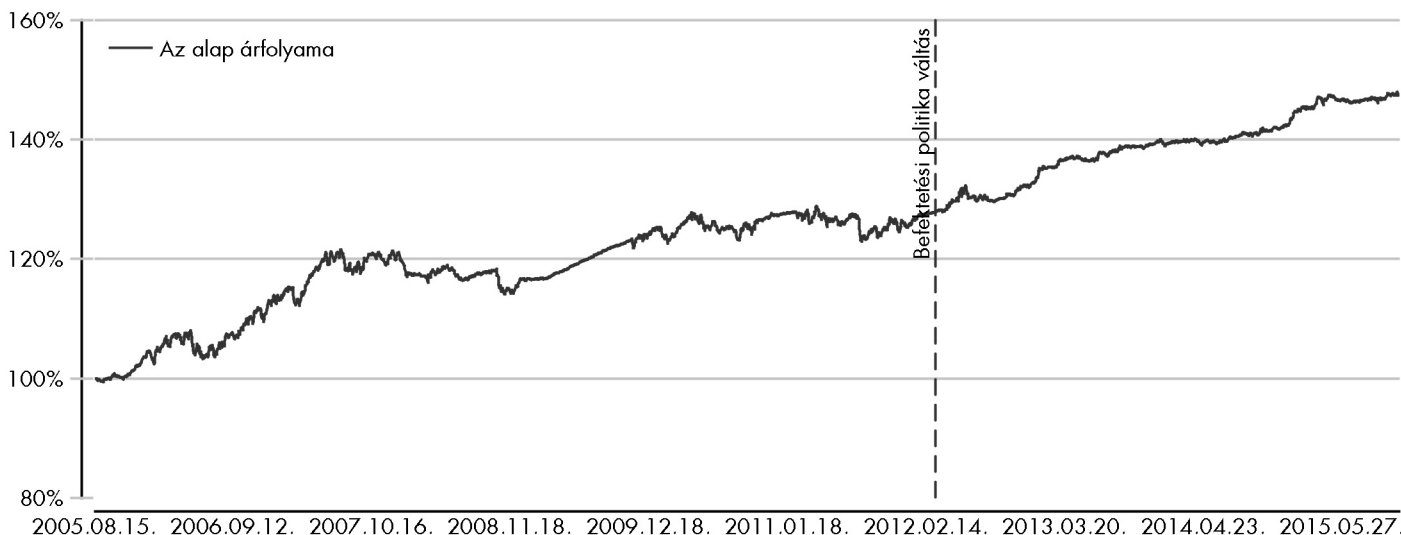
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.10.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	2,61	1,475149	1 233 709 973
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

## Kiegészítő Információk

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

## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Deposit_HUF_D2016468	17,03
REP OF HUNGARY 4 CHF	14,49
2017/C Magyar Államkötvény	12,20
D151223	12,15

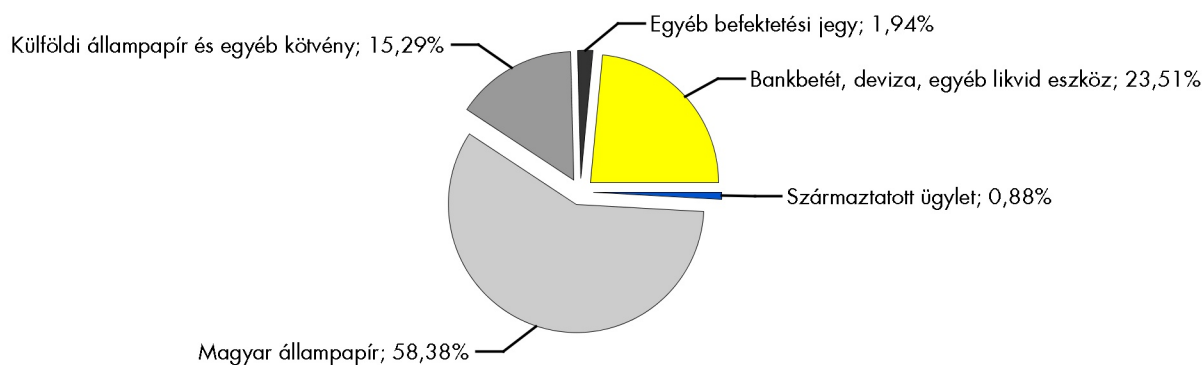
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	58,38
ERSTE BANK	17,03

## Piaci események

Október hónapban erőteljes részvénypiaci emelkedés bontakozott ki a fejlett piacokon. A befektetők döntéshozásában fontos szerepet játszanak továbbra is a kamatvárakozások, a piacokat elsősorban az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve decemberi kamatdöntő ülése tartja lázban. Az októberi ülésen nem változtatott az irányadó kamatán a Fed, azonban megváltoztatta a kommunikációját, és kilátásba helyezte a decemberi emelést. Az októberi ülés utáni hivatalos közlemény megfelelően erősnek minősítette mind az amerikai gazdaságot, mind pedig a munkaerőpiacot, illetve kikerült belőle a globális pénzügyi folyamatok miatti aggodalom. Ennek megfelelően a piacon dollárerősödés bontakozott ki, illetve a decemberi kamatemelés meglépéséhez a piaci várakozások már 50%-os valószínűséget adnak. Az Európai Központi Bank vezetője, Mario Draghi október 22-i nyilatkozatában a kötvényvásárlási program további bővítési lehetőségéről beszélt, mellyel tovább erősítette a két fejlett régió monetáris politikájának divergenciáját. Ennek hatására az amerikai és német hosszú kötvények hozamai is ellentétesen mozogtak októberben, az amerikai kötvények estek, míg a német kötvények árfolyama emelkedett. A DAX index a nyilatkozat után erőteljes emelkedésbe kezdett, végül 12,32%-os emelkedéssel zárta a hónapot. Hasonlóan erős hónapot zártak az amerikai indexek is, az S&P 500 index 8,30%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq 100 index 11,84%-ot emelkedett. Az alap a hónap során zárta az euró vételi pozícióit a svájci frankkal szemben, mivel komoly esélye van, hogy az Európai Központi Bank további lazításba kezd, melynek hatására sokat gyengülhet az európai fizetőeszköz. A magas rubel kamatszintnek köszönhetően továbbra is jelentős bevétel érhető el a dollárból finanszírozott rubel pozíciókkal, illetve a nyomott olajáraknak köszönhetően a hosszú lejáratú határidős olaj árak is érdemben meghaladják a rövid lejáratokét. Ennek megfelelően az alap továbbra is tartja a pozícióit rubelben és olajban. Rövidtávú spekulatív pozíciók is szerepeltek az alapon elsősorban fejlett részvénypiaci indexekben. Egy esetleges ECB lazítás támogatólagk hathat a magyar kötvénypiacra is, ennek megfelelően az alapba is kerültek hosszabb futamidejű magyar államkötvények.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	4,80%
Nettó összesített kockázati kitétség	110,72%

## 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 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.

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



## HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. OKTÓBER

### Az Alap bemutatása

Az Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően külföldi részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a globális részvénypiac mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett. (Az Alap korábbi neve TakaréKInvest Közép-kelet-európai Részvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 31. napjától TakaréK FHB Nemzetközi Részvény Befektetési Alapra módosult.)

### Alap főbb adatai

2015.10.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,814685 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000706197
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	45% S&P500 index + 45% Euro Stoxx 50 index + 10% RMAX index
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2008. február 29.
Összesített nettó eszközérték	49 193 950 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+3 nap, Visszaváltás: T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	3-5 év

### Kockázati profil

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

### Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	11,14%
Szórás*	13,56%

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	9,42%	-12,36%	-3,44%	-0,56%	-6,25%	3,72%	-2,61%
Benchmark	15,24%	-17,30%	15,34%	-5,39%	-0,42%	1,80%	1,79%

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

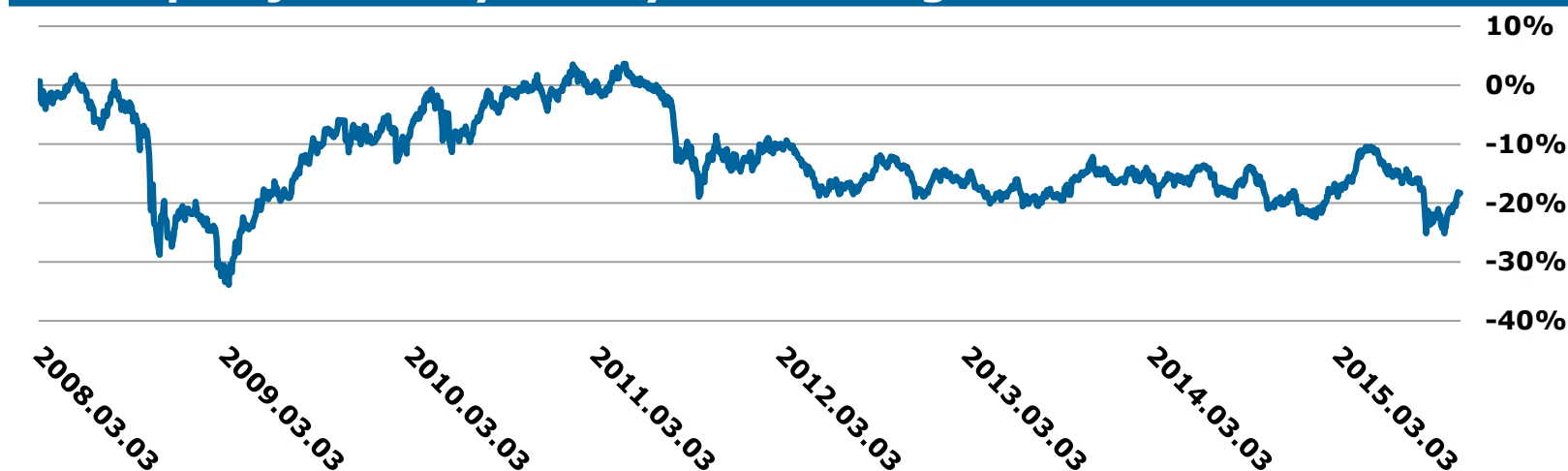
\*\*\* Nominális hozam, adott naptári évre.

\*\*\*\* 2008.02.29 - 2015.10.30. időszakra, évesített adat.

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

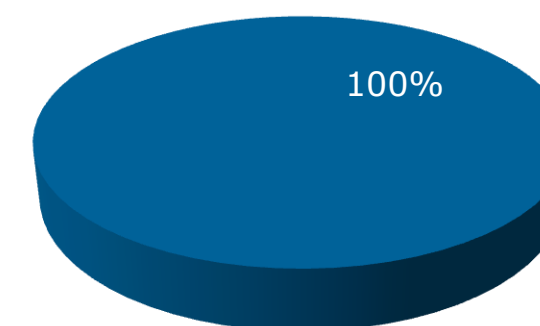
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

■ Számlapénz, betét



### Piaci jelentés

Októberben a befektetők figyelme az Amerikából érkező makro adatokra, a FED kamatdöntésére és az EKB újabb eszközvásárlási programjára koncentrált. A hónap során több amerikai makro adat is napvilágot látott, azonban az adatok nem azt tükrözték, hogy az amerikai gazdaság kellően stabil lábakon áll egy jegybanki kamatemeléshez. Így a piaci szereplők jelentős része már inkább a jövő évi kamatemelést tartja valószínűnek. A hónap során a vezető amerikai részvényindex emelkedéssel zárta a hónapot (S&P500: +8,28%), míg a német DAX index értéke felülteljesítve amerikai társát 12,3%-kal növelte. A kimagasló teljesítmény mögött az október 22-én Mario Draghi által tartott beszéd áll, melyben az EKB elnöke az eddigi eszközvásárlási program felülvizsgálatát és újabb gazdasági stimulusok alkalmazását helyezte kilátásba. A nyilatkozat az EUR/USD keresztárfolyamra is jelentős hatást gyakorolt, az euró a hír hatására két nap közel 3%-kal gyengült a dollárral szemben.

Itthon a Monetáris Tanács nem változtatott az 1,35%-os alapkamat szintjén és az MNB közleménye szerint előreláthatólag 2017 közepéig, más kommentárok szerint akár még 2019-ig is maradhat a jelenlegi kamatszint. Egyes elemzői várakozások szerint akár további kamatcsökkentésre is sor kerülhet a jövő évben, az EKB eszközvásárlási programjának esetleges kibővítésével párhuzamosan. Az MNB által célként kitűzött laza monetáris politikát egyértelműen támogatja a nemzetközi gazdasági környezet, emellett nyilatkozatukban kiemelték, hogy az alacsony szinten tartott alapkamat mellett egyéb csatornákon keresztül is lazíthatnak még a monetáris kondíciókon. Az euró-forint árfolyam jelentősen nem változott, a 309 és 313 közötti sávban mozgott októberben. A BUX index 3,18%-kal emelkedett, a nagyobb részvények közül az OTP árfolyama került nyomás alá a hónap végén az állami részvénycsomag eladásának következtében.



# MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS  
2015. OKTÓBER



DIÓFA  
ALAPKEZELŐ



TakarekBank



FHB BANK



## Az Alap bemutatása

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

## Alap főbb adatai

2015.10.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,769554 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 134 372 528 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

## Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat  
Alacsonyabb várható hozam Magasabb várható hozam

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

## Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	22,75%
Szórás*	5,97%

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

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	5,98%	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	4,53%	6,53%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	4,51%	9,09%

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

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

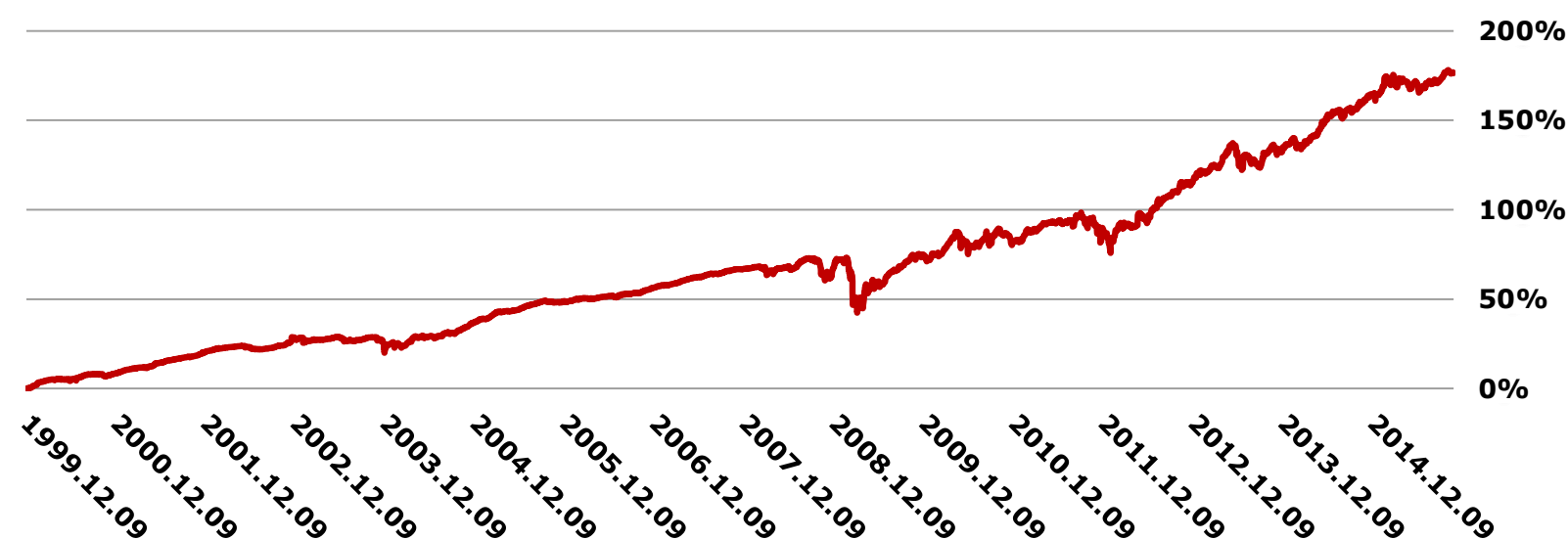
\*\*\*\* 2000.01.06 - 2015.10.30. időszakra, évesített adat.

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

## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

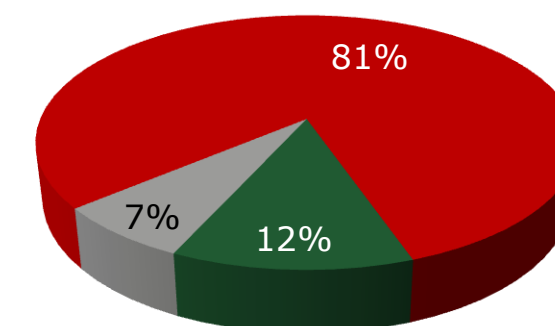
2019/A, 2022/A, 2018/C, FJ21NF01

## Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



## Az Alap portfóliójának összetétele

- Magyar állampapír
- Jelzáloglevelek
- Számlapénz, betét



## Piaci jelentés

Októberben a befektetők figyelmébe az Amerikából érkező makro adatokra, a FED kamatdöntésére és az EKB újabb eszközvásárlási programjára koncentrálnak. A hónap során több amerikai makro adat is napvilágot látott, azonban az adatok nem azt tükrözték, hogy az amerikai gazdaság kellően stabil lábakon áll egy jegybanki kamatemeléshez. Így a piaci szereplők jelentős része már inkább a jövő évi kamatemelést tartja valószínűnek. A hónap során a vezető amerikai részvényindex emelkedéssel zárta a hónapot (S&P500: +8,28%), míg a német DAX index értéke felülteljesítve amerikai társát 12,3%-kal növelte. A kimagasló teljesítmény mögött az október 22-én Mario Draghi által tartott beszéd áll, melyben az EKB elnöke az eddigi eszközvásárlási program felülvizsgálatát és újabb gazdasági stimulusok alkalmazását helyezte kilátásba. A nyilatkozat az EUR/USD keresztárfolyamra is jelentős hatást gyakorolt, az euró a hír hatására két nap közel 3%-kal gyengült a dollárral szemben.

Itthon a Monetáris Tanács nem változtatott az 1,35%-os alapkamat szintjén és az MNB közleménye szerint előreláthatólag 2017 közepéig, más kommentárok szerint akár még 2019-ig is maradhat a jelenlegi kamatszint. Egyes elemzői várakozások szerint akár további kamatcsökkentésre is sor kerülhet a jövő évben, az EKB eszközvásárlási programjának esetleges kibővítésével párhuzamosan. Az MNB által célként kitűzött laza monetáris politikát egyértelműen támogatja a nemzetközi gazdasági környezet, emellett nyilatkozatukban kiemelték, hogy az alacsony szinten tartott alapkamat mellett egyéb csatornákon keresztül is lazíthatnak még a monetáris kondíciókon. Az euró-forint árfolyam jelentősen nem változott, a 309 és 313 közötti sávban mozgott októberben. A BUX index 3,18%-kal emelkedett, a nagyobb részvények közül az OTP árfolyama került nyomás alá a hónap végén az állami részvénycsomag eladásának következtében.

# Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2015. OKTÓBER (Készítés időpontja: 2015.10.31)

## Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	1 756 759 464 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 032 866 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0185 HUF

## Befektetési politika

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

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Rt.

## Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	1,12 %	1,80 %
1 hónap	-0,01 %	-0,03 %
3 hónap	0,10 %	0,14 %
6 hónap	0,20 %	0,56 %
idén	0,63 %	1,08 %

## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

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

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,15 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



## A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama minimális mértékben csökkent 2015 októberében. A csökkenés mögött a rövid állampapírok irracionálisan alacsony hozamszintje okolható, hiszen míg a jegybanki alapkamat 1,35%, a 3-6 hónapos DKJ-k hozama 0,5-0,6% körül alakult. Ez a piaci anomália a következő hónapokban véleményünk szerint elmúlhat.

## A portfólió összetétele 2015.10.31

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	95,99 %
Betét	19,91 %
Kötelezettség	-17,15 %
Számlapénz	1,17 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

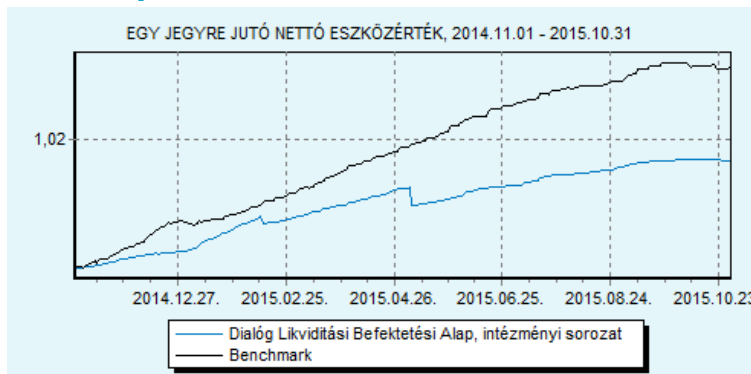
### Az 5 legnagyobb pozíció:

D151104 (Magyar Állam)
D151223 (Magyar Állam)
D151230 (Magyar Állam)
D160203 (Magyar Állam)
D160217 (Magyar Állam)

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

## Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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