

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 23,265,506,150

Árfolyam (HUF/DB): 7.228157

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	38.82 %
Egyéb kötvények	0.59 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	22.84 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	6.08 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.32 %
Magyar államkötvények	22.94 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.02 %
Részvények	7.91 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.09 %
Vállalati kötvények	1.21 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D151230 [HU0000520697]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 121%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonkezeles.hu](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: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 65,586,983,016

Árfolyam (HUF/DB): 1.795771

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	24.33 %
Egyéb kötvények	6.10 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	13.54 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	27.91 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	9.60 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	4.63 %
Magyar államkötvények	0.09 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.99 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.06 %
Részvények	5.52 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.38 %
Vállalati kötvények	4.61 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D151216 [HU0000520689]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 273%

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

<http://www.privatvagyonskezeles.hu/images/alapok/kiid/columbus.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.privatvagyonskezeles.hu](http://www.privatvagyonskezeles.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.privatvagyonskezeles.hu](http://www.privatvagyonskezeles.hu) weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 4,952,240,229

Árfolyam (HUF/DB): 3.260837

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	6.63 %
Egyéb kötvények	0.98 %
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	5.04 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.17 %
Magyar államkötvények	82.82 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.07 %
Vállalati kötvények	4.47 %
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: 108%

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): 10,904,818,393

Árfolyam (HUF/DB): 2.094943

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.80 %
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	3.85 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.80 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.80 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	89.48 %
Részvények	0.27 %
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: 101%

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): 2,195,430,492

Árfolyam (HUF/DB): 2.515248

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.77 %
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)	-0.77 %
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:

D151007 [HU0000520556], D151028 [HU0000520614], D151209 [HU0000520671], D151216 [HU0000520689]

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): 11,668,808,224

Árfolyam (HUF/DB): 6.388340

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	14.14 %
Egyéb kötvények	0.74 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	58.71 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.65 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.19 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.22 %
Részvények	20.84 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.11 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 145%

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyronkezeles.hu](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: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 19,171,268,665

Árfolyam (HUF/DB): 4.159835

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	52.51 %
Egyéb kötvények	1.42 %
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	2.85 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	2.51 %
Magyar államkötvények	38.88 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.04 %
Vállalati kötvények	1.87 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 104%

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): 39,532,999,273

Árfolyam (HUF/DB): 2.091859

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	82.65 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	12.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.49 %
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	-0.14 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D151118 [HU0000520648], D151223 [HU0000520317]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 204%

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

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

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

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

## Jogi nyilatkozat

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



# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. szeptember 30.

## Piaci környezet

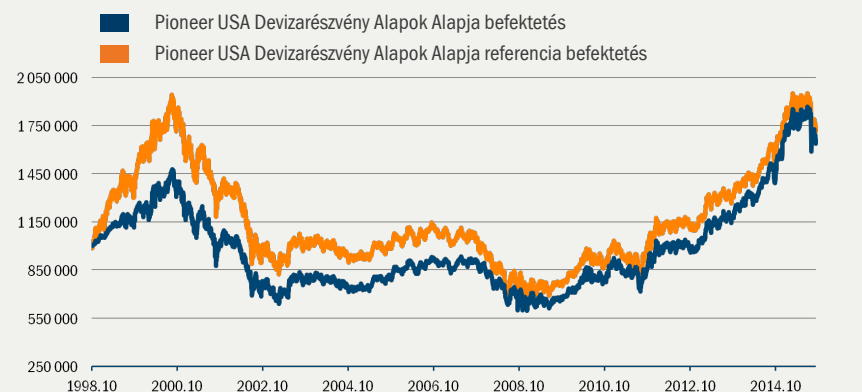
Szeptember eleje még viszonylag nyugodtan telt az amerikai részvénypiacokon, a kínai makro problémák már beárazódtak és mindenki a Fed döntésére várt. A Fed azonban kellően meglepte a piaci szereplőket a várakozásoknál jóval puhább kommunikációjával. Kamatemelésről szó sem volt, sőt egyes befektetők és elemzők egy újabb likviditásbővítési időszakról kezdtek beszélni. A szeptember eleji kedvezőtlen makro adatokra a piac kevésbé reagált, hiszen mindenki a Fed-re várt, azonban a Fed szigorítás elmaradt, ezért a korábbi kedvezőtlen gazdasági adatok tükrében mindenki a jövőben fennmaradó lassulást és gazdasági nehézségeket kezdte beárazni. Mindez az eredményezte, hogy ezek a részvénypiacok (S&P500 -2,6%) és az augusztus után a szeptember is igen volatilis alakult. A forint csak kis mértékben (0,2%) gyengült a dollárral szemben, így a forintosított hozamok hasonlóan alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény 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 pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.09.30-án:** 9 131 294 164 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.09.30-án:** 1,663155 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,87%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 13,75%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató <sup>3</sup>
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 2015.09.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.09.30
Magyar állampapír	155 425 531 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 915 992 688 Ft
Egyéb eszközök**	59 875 945 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 131 294 164 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

## Hozam adatok

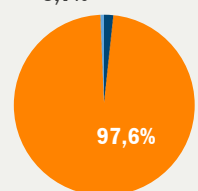
	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-0,10%
12 hónap*	11,57%
2 évre**	18,32%
3 évre**	18,39%
4 évre**	19,31%
5 évre**	16,13%
Indulástól**	3,05%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

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

0,7% 1,7%



kerekített értékek

## A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
MICROSOFT	3,61%
APPLE	3,14%
MASTERCARD	1,77%
HOME DEPOT	1,67%
JPMORGAN CHASE	1,65%
CVS HEALTH	1,55%
WALT DISNEY	1,47%
GILEAD SCI.	1,47%
STARBUCKS	1,44%
CELGENE	1,41%

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

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. szeptember 30.

## Piaci környezet

Az európai részvénypiacokon a hónap második felében estek az árfolyamok a Fed döntés nyomán felerősödő növekedési kockázatok miatt. A VW botrány azonban tovább erősítette a negatív hangulatot, mivel ha több autógyártóról is kiderül, hogy csalt, akkor a teljes európai autógyártóipar alacsonyabb beruházási rátával és rosszabb növekedési kilátásokkal számolhatott volna. Ez negatív hatással lett volna a teljes autógyártóipari beszállítói láncra, így az ipar és a teljes gazdaságra is. A befektetők ezt kezdték el beárzni, azonban egyelőre nem derült ki újabb csalás, így a hónap végén már felfelé vették az irányt az európai részvények. A DAX index összességében 5,8%-ot veszített az értékéből szeptemberben. A forint árfolyama a negatív hangulat ellenére nem változott érdemben az euróval szemben. Az alapkezelő nem változtatott az eszközzallokáción.

## 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 2015.09.30-án:** 9 023 699 387 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.09.30-án A sorozat:** 1,800985 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

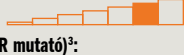
→ **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,44%

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

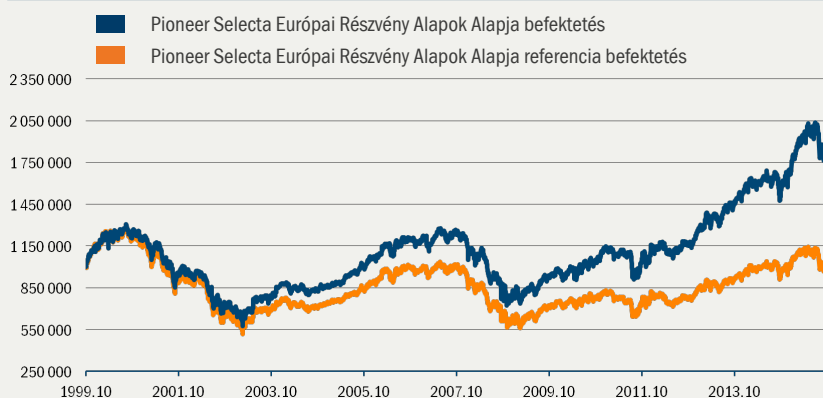
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,56%

→ **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%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.09.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.09.30
Magyar állampapír	453 979 118 Ft
Külföldi vállalati kötvény	838 419 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 265 960 715 Ft
Egyéb eszközök**	302 921 135 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 023 699 387 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

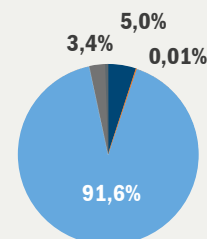
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 1 953 200 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	6,89% -1,27%
12 hónap*	9,90% -1,13%
2 évre**	11,16% 4,29%
3 évre**	15,83% 8,55%
4 évre**	16,30% 9,36%
5 évre**	11,82% 5,24%
Indulástól**	3,76% -0,06%

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

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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



kerekített értékek

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

Nagy-Britannia	20,09%
Franciaország	12,47%
Svájc	9,06%
Olaszország	7,19%
Németország	6,50%
Írország	5,59%
Hollandia	5,21%
Dánia	3,08%
Spanyolország	2,68%
Svédország	1,52%

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

# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. szeptember 30.

## Piaci környezet

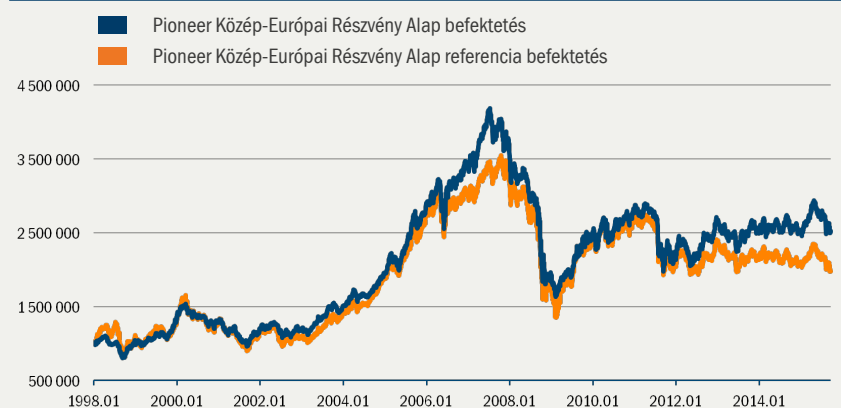
Szeptember a közép-kelet-európai részvények számára sem telt felhőtlenül, a hónap második felében ezeken a piacokon is jelentős eséseket lehetett tapasztalni. A CETOP20-as index összességében, forintban 5%-ot esett. A hónap vesztesei a finomítással foglalkozó vállalatok és a közműcégek voltak. A lengyel finomítót, a PKN-t is rosszul érintették a dízzel kapcsolatos kétségek felmerülése. Az áramszolgáltatóknál a kedvezőtlen makro adatok miatt csökkenő áramár okozott árfolyamesést. A hónap során a lengyel és a cseh bankok teljesítettek felül, de általában ezek az árfolyamok is estek, emelkedni csak kevés cég tudott. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.09.30-án:** 5 915 718 984 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.09.30-án A sorozat:** 7,225221 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,14%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 12,60%
- **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 2015.09.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

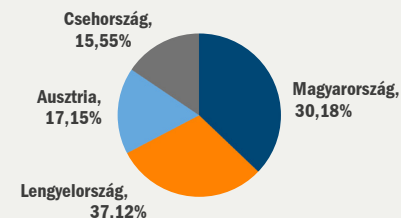
	2015.09.30
Magyar részvények	1 714 847 730 Ft
Külföldi részvények	3 966 661 736 Ft
Egyéb eszközök**	234 209 518 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 915 718 984 Ft</b>

\* 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*	0,74% -4,39%
12 hónap*	-5,15% -9,24%
2 évre**	0,33% -4,15%
3 évre**	1,51% -2,87%
4 évre**	4,24% -0,79%
5 évre**	-0,70% -4,67%
Indulástól**	5,37% 3,95%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



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

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Erste	12,21%
OTP	12,19%
PZU (PL)	9,93%
BANK PKO (PL)	9,51%
KOMERCNI BANKA (CZ)	9,31%

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

### Piaci környezet

Az ázsiai részvénypiacokon a kínai problémák háttérbe szorultak szeptember első felében, azonban a hónap második felében a Fed döntés nyomán felerősödő növekedési kockázatok miatt estek az árfolyamok. A VW botrány pedig tovább erősítette a negatív hangulatot, mivel ha több autógyártóról is kiderül, hogy csalt, akkor azt a teljes európai autógyártás visszaesése miatt az egész európai gazdaság is megérintette volna. A jelentős európai exporttal rendelkező ázsiai gazdaságok esetében a befektetők ezt kezdték el beárazni, azonban egyelőre nem derült ki újabb csalás, így a hónap végén már felfelé vették az irányt az ázsiai részvények is. Az MSCI Asia ex Japan index szeptemberben 4,6%-ot veszített az értékéből dollárban. Az alapkezelő zárta a japán felül súlyt és a dél-koreai alulsúlyt.

### Alapinformációk

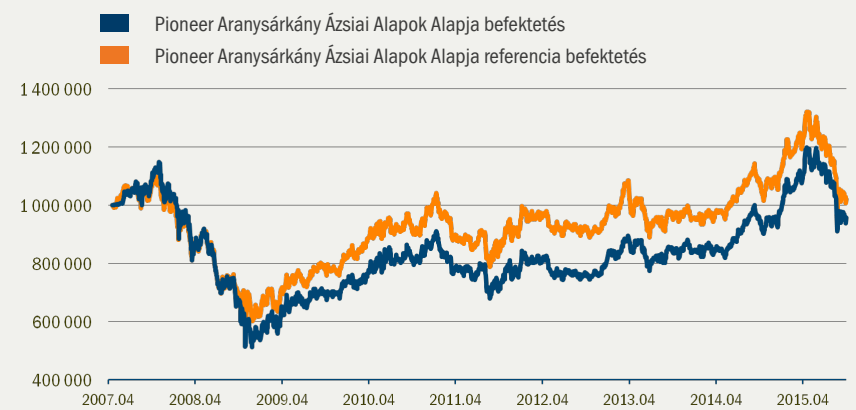
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba 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 2015.09.30-án:** 1 747 786 307 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.09.30-án**  
**A sorozat:** 0,957680 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,75%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,05%
- **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%

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.09.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

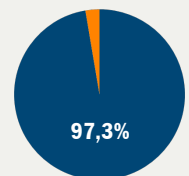
### A portfólió összetétele\*

	2015.09.30
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 701 434 279 Ft
Egyéb eszközök**	46 352 028 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 747 786 307 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközeire 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.

2,7%



kerekített értékek

Hozamادات	Referencia
2015.09.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-2,66% -7,34%
12 hónap*	0,89% -4,35%
2 évre**	5,89% 2,46%
3 évre**	7,78% 3,63%
4 évre**	7,25% 4,62%
5 évre**	3,40% 2,14%
Indulástól**	-0,51% 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	23,05%
Dél-Korea	17,53%
Japán	13,71%
India	11,69%
Hongkong	10,52%

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

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



**EHO-MENTES  
BEFEKTETÉS!**

### Piaci környezet

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) és bankbetétekből áll. A rövid diszkontkincstárjegy hozamok szeptember végére 0,3%-ig csökkentek, majd korrigáltak a jelenlegi 0,45-0,5%-os szintre. Az alapban tartjuk a rövidebb futamidejű magyar devizakötvényeket, melyeket forintra fedezve a forinthatamoknál magasabb hozamot tudunk elérni.

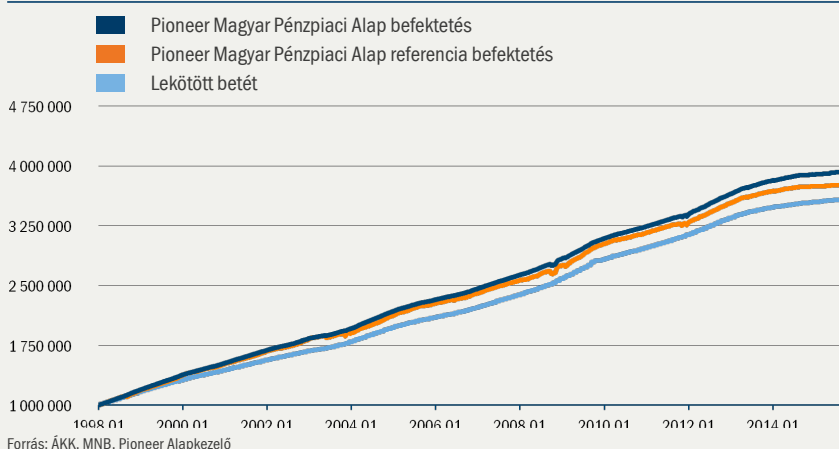
### Alapinformációk

- **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 tőkeáttétel, 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 2015.09.30-án:** 61 415 617 078 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.09.30-án**  
**A sorozat:** 3,929831 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,02%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,36%
- **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 2015.09.30-ig

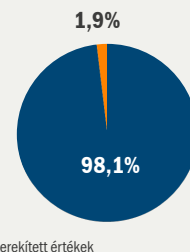


### A portfólió összetétele\*

	2015.09.30
Magyar állampapír	60 246 351 552 Ft
Egyéb eszközök**	1 169 265 526 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>61 415 617 078 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 -40 438 726 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	<b>0,33%</b>	<b>0,16%</b>	2014 <b>2,17%</b> <b>1,79%</b>
6 hónap*	<b>0,78%</b>	<b>0,44%</b>	2013 <b>4,82%</b> <b>4,37%</b>
12 hónap*	<b>1,19%</b>	<b>0,69%</b>	2012 <b>7,61%</b> <b>7,49%</b>
2 évre**	<b>2,02%</b>	<b>1,56%</b>	2011 <b>4,60%</b> <b>4,08%</b>
3 évre**	<b>3,22%</b>	<b>2,83%</b>	2010 <b>4,90%</b> <b>4,53%</b>
4 évre**	<b>4,05%</b>	<b>3,62%</b>	2009 <b>8,92%</b> <b>9,74%</b>
5 évre**	<b>4,22%</b>	<b>3,82%</b>	2008 <b>7,80%</b> <b>7,42%</b>
Indulástól**	<b>8,04%</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 az alapot terhelő 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

Szeptember során a magyar kötvényhozamok tovább csökkentek a globális hozamokkal párhuzamosan. A magyar kötvények és a magyar befektetési eszközök relatíve sérülésmentesen vészték át az augusztus közepén kezdődött globális kockázati korrekciót. Az elmúlt hónap során az amerikai benchmark 10 éves hozam 2,3%-ig emelkedett, majd 2% alá süllyedt az alacsonyabb globális növekedési várakozások, az általános nyersanyagár- és feltörekvőpiaci korrekció miatt. A Pioneer Magyar Kötvény Alap továbbra is hosszú átlagos futamidőt tart a vonatkozó benchmarkkal szemben. Mivel a hozamgörbe rövid vége történelmi mélypontra van, és az MNB jelezte, hogy elkötelezett az 1,35%-os irányadó kamattartás mellett, a rövid papíroknál jobb befektetésnek tartjuk a hosszabb futamidejű állampapírokat. A Fed kamatdöntésének későbbre tolódása miatt a laposabb hozamgörbére számító pozíciókat továbbra is tartjuk. Az alacsonyabb globális növekedés és az MNB elköteleződése a hozamgörbe horgonyzása mellett várhatóan csökkenteni fogja a magyar hozamgörbe merevedését.

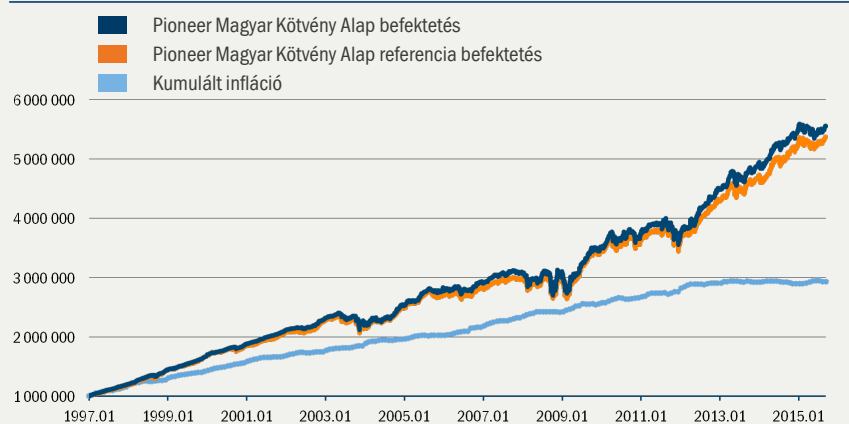
A dollárban denominált magyar állampapírokat tartjuk. Ezen papírok devizakockázatát visszafedezzük forintra, így a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhoz képest hozamteljesebb lehet. A helyi devizás papírok alulsúlyozását és a devizás magyar papírok felülsúlyozását a hozamgörbe hosszú végén stratégia pozíciónak tekintjük. Ennek elsődleges oka, hogy a devizás magyar állampapírokban korlátozott lesz a kínálat az Államadósság Kezelő részéről, akár lejárat előtti visszavásárlásokra is sor kerülhet. Jelentősebb devizakockázatot továbbra sem futunk az alapon.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.09.30-án:** 17 742 295 033 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.09.30-án**
- **A sorozat:** 5,550615 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,61%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 4,68%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

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

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.09.30-ig



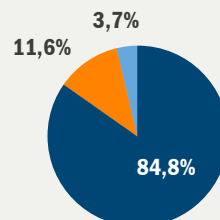
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2015.09.30
Magyar állampapír	15 038 398 169 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	2 050 099 412 Ft
Egyéb eszközök**	653 797 452 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>17 742 295 033 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 -28 441 003 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia	Egyéves	Referencia
2015.09.30	Alap	hozamok	Alap
	befektetés		befektetés
Év elejétől számított hozam*	2,47%	3,74%	
12 hónap*	5,60%	7,33%	
2 évre**	8,15%	8,63%	
3 évre**	9,28%	9,44%	
4 évre**	9,58%	9,38%	
5 évre**	7,99%	7,88%	
Indulástól**	9,60%	9,41%	

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

Év	Egyéves hozamok	Referencia hozamok
	Alap	Alap
	befektetés	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	24,85%
2024/B MÁK	11,73%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	9,53%
2023/A MÁK	8,39%
2020/B MÁK	7,14%

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 az alapot terhelő 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 mérjük. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2015. szeptember 30.

## Piaci környezet

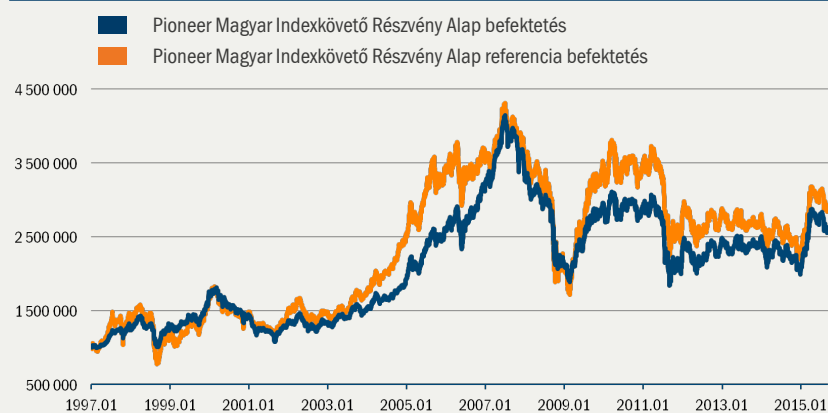
A hazai részvények estek a rossz nemzetközi hangulatban, a BUX index 2,4%-ot veszített értékéből. A blue-chip részvények közül a MOL teljesítette alul az indexet, mivel kiderült, hogy a kurdisztáni Akri-Bijeel kútjai közül több nem, vagy csak nem gazdaságosan kitermelhető olajat tartalmaz. A VW botrány során a dízel jövője is megkérdőjeleződött, és mivel a dízel üzemanyag magasabb a margin, valamint a MOL finomítói a dízelre lettek optimalizálva, ezért a MOL árfolyama is esett. A legjobban teljesítő nagy papír a Richter volt, annak köszönhetően, hogy az amerikai gyógyszerfelügyelet (FDA) megadta az engedélyt a Cariprazine amerikai forgalmazására. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.09.30-án:** 1 489 443 731 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.09.30-án A sorozat:** 2,585813 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,77%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,73%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.09.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2015.09.30
Magyar részvények	1 471 262 085 Ft
Egyéb eszközök**	18 181 646 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 489 443 731 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

## Hozam adatok 2015.09.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>22,52%</b> <b>23,46%</b>
12 hónap*	<b>13,72%</b> <b>14,19%</b>
2 évre**	<b>4,04%</b> <b>3,43%</b>
3 évre**	<b>3,43%</b> <b>1,67%</b>
4 évre**	<b>7,53%</b> <b>4,92%</b>
5 évre**	<b>-2,56%</b> <b>-3,82%</b>
Indulástól**	<b>5,21%</b> <b>5,82%</b>

\* nem évesített hozam

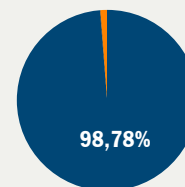
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

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

1,22%



kerekített értékek

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	<b>32,52%</b>
RICHTER	<b>25,87%</b>
MOL	<b>25,34%</b>
Magyar Telekom	<b>12,84%</b>
FHB	<b>1,38%</b>

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

 **PIONEER**  
Investments®

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2015.09.01 - 2015.09.30 időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai 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 2015.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	-3,01	4,743245	2 057 166 900	-2,96
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



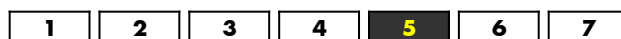
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

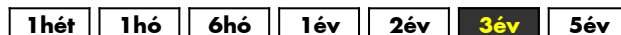


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

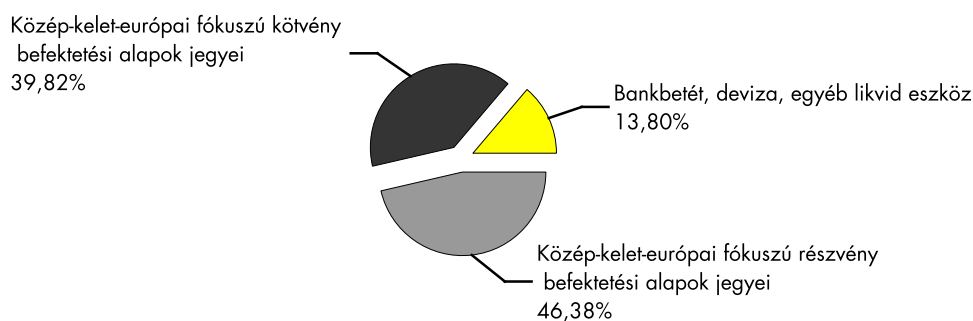
név	arány (%)
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	16,98
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	15,67
SCHRODER INV	14,13
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	13,04
ESPA DANUBIA	11,82
PIONEER F.I AUS EAST EURO	11,02



## Piaci események

Az amerikai jegybank, a FED szeptemberi ülésén elmaradt a várt kamatemelés, amelyet negatív üzenetként éltek meg a befektetők. A kamatemelés elhalasztását úgy értelmezték a piaci szereplők, hogy a FED is aggódik a globális növekedési kilátások miatt. A legtöbb amerikai mutató szerint – amelyeket a FED figyel – a jegybanknak lehetősége lett volna emelni, viszont a fejlődő piaci problémák, a dollár erősödése és ennek negatív gazdasági hatásai, a globális növekedési aggodalmak elbizonytalanították a döntéshozókat és inkább a kivárással döntöttek. A globális növekedési félelmeket elsősorban a nyersanyag-exportáló gazdaságok recessziója, valamint a kínai gazdasági konjunktúrával kapcsolatos bizonytalanság fűtik. Kínában a makrogazdasági adatok lassulást vetítenek előre. Az augusztusi eladási hullámot követően szeptemberben magas tőkepiaci volatilitás mellett folytatódott a kockázatos eszközök árfolyamcsökkenése. Az MSCI globális fejlett részvényindex 3,86%-kal csökkent. Az 50 legnagyobb európai részvényt magában foglaló SX5E 5,17%-kal, az 500 amerikai vállalat részvényeiből képzett S&P index 2,64%-kal estek. A fejlődő részvénypiacok is csökkentek. A nagy régiós indexek kivétel nélkül estek (kínai SHCOMP: -4,78%, orosz RTSI: -5,26%, brazil Bovespa: -3,36%, indiai Sensex: -0,46%). Az MSCI globál fejlődő piaci index 3,26%-kal csökkent. A régióban a hazai BUX (-2,35%) felülteljesítette a cseh (PX: -5,17%) és a lengyel (WIG20: -4,50%) piacot. A befektetők jellemzően biztonságosabb eszközökbe, államkötvényekbe menekültek. A hosszú eurózónás és amerikai állampapírhozámok 20-40 bázisponttal csökkentek. A kockázatos eszközökből történő tőke kivonás viszont elérte az alacsony hozamkörnyezet miatt hosszú ideig favorizált vállalati kötvénypiacokat is, elsősorban a magas kockázatú (bóvli, junk) kamatozó instrumentumokat adták. A gyengébb fundamentumokkal bíró állampapírpiacok is eladói nyomás alá kerültek. A magyar állampapírpiac az európai államkötvényekhez hasonlóan viszont jól teljesített szeptemberben. A hazai hozamgörbe minden pontján javult, ami annyit jelent, hogy mind a rövidebb-, mind a hosszabb futamidejű kötvények elvárt hozama csökkent. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX indexnek a havi teljesítménye +0,24% volt, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX indexnek 1,75%-os emelkedéssel zárta a hónapot.

## 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	11,68%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgáncolásának 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 Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2015.09.01 - 2015.09.30 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	-0,35	1,706585	4 233 799 383
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

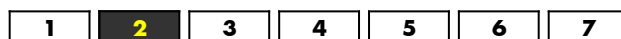
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



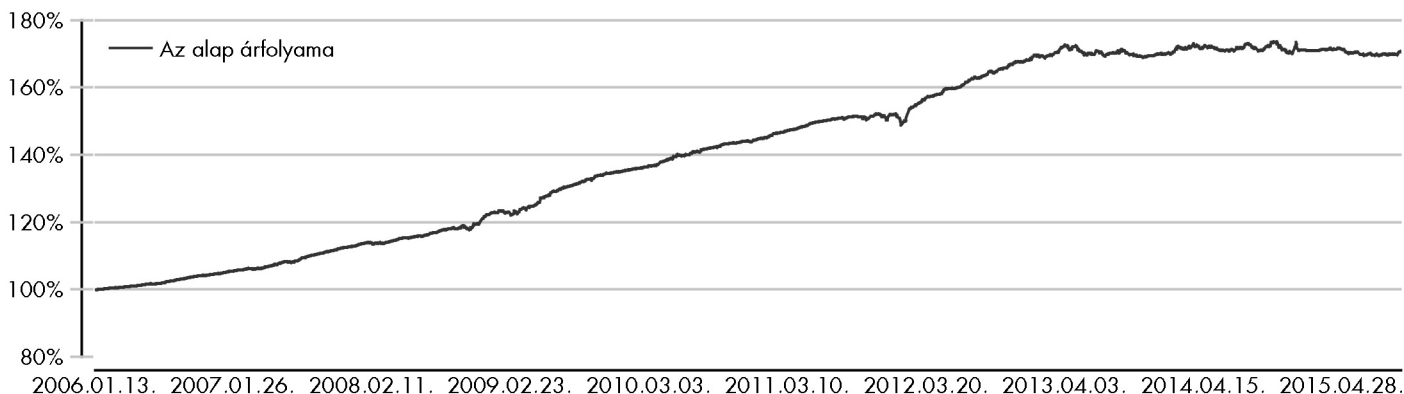
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	23,18
2017/C Magyar Államkötvény	11,90
D160217	11,79

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	61,46

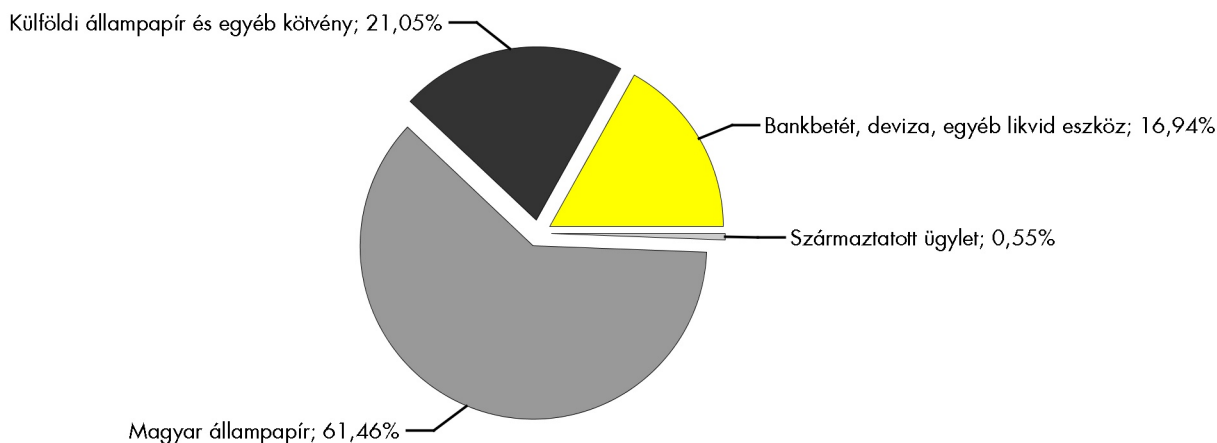
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Szeptember hónap leginkább várt piaci eseménye kétség kívül az Egyesült Államok jegybankjaként funkcionáló Federal Reserve kamatdöntő ülése volt, melyet szeptember 16-17-én tartottak. Az ülésen végül elmaradt a kamatemelés, továbbá a tanácskozást követő sajtótájékoztatón Janet Yellen Fed elnök a piaci várakozásokhoz képest lazább monetáris politikát valószínűsítő nyilatkozatot tett, ezzel gyengítve a dollárt és erősítve az amerikai állampapírokat. A tőzsdék gyengüléssel reagáltak a hírré, ugyanis a piaci szereplők úgy értelmezték a döntést, hogy a Fed véleménye szerint az amerikai gazdaság nem elég erős ahhoz, hogy a fontosabb kockázati tényezők jelenlétében (kínai gazdasági lassulás, dollár erősödésből fakadó export versenyképesség csökkenés) meg lehessen lépni a kamatemelésre, holott azt számos, elsősorban munkaerő-piaci mutató indokolta tenné. A következő hetekben nyilatkozataikkal több Fed döntéshozó is próbálta árnyalni a képet, ami az eszközárak korrekciójához is hozzájárult. A magyar piac legfontosabb történése a Magyar Nemzeti Bank önfelfinanszírozási programjának újabb állomása volt, melynek során a jegybank elkezdte az új irányadó 3 hónapos betéti instrumentum fokozatos bevezetését. Ugyanezen hét csütörtökén az MNB bejelentette, hogy az egynapos kamatfolyosót 0,25%-kal lejjebb tolja, ezáltal gyakorlatilag kamatcsökkentést végrehajtva megelőzni szándékozott azt, hogy a kéthetes instrumentumból az állampapírpiacon helyett az egynapos jegybanki betétbe áramoljon a banki likviditás. A világ fontosabb részvénytőzsdéi általában eséssel zárták a szeptembert. Az S&P 500 index 2,64%-ot esett, míg a DAX index 5,84%-kal került lejjebb. A fejlődő piacok teljesítményét mérő MSCI Emerging Markets index pedig 3,26%-ot esett. A magyar részvénytőzsde (BUX index) 2,35%-ot esett szeptemberben, ezzel a jobban teljesítő indexek közé tartozott a régióban, ugyanis a cseh piac 5,17%-kal került lentebb, míg a lengyel index -4,50%-os teljesítménnyel zárta a hónapot. Az EURUSD keresztárfolyam a hónapot 1,1211-es árfolyamon kezdte, majd a hó közepi euró erősödés ellenére végül 1,1177-en zárta. A forint az euróval és a dollárral szemben is erősödött, 314,49-ről 313,32-re, illetve 280,74-ről 279,05-re. Az alap a hónap során egyedi részvény kitétséget részvény index (DAX) vételi pozícióra cserélte, melyet a Fed döntés előtt kis nyereséggel bezárt, továbbá a hónap végén igen kis mértékű (az alap eszköztékének kevesebb, mint egy százalékára szóló) az amerikai részvényindex esésére játszó pozíciót nyitott. Az alapkezelő ezen túl növelte a vállalati kötvény portfólió egy részének (MOL) lejáratát, továbbá az alap nyitott euró kitétségeinek egy részét dollár kitétségre cserélte. A fent említetteken túl az alap főbb kockázatos pozíciói tízéves magyar dollár denominált államkötvény, 5 éves magyar forintos államkötvény, valamint az amerikai hozamgörbe meredekségének csökkenésére játszó pozíciók voltak.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,56%
Nettó összesített kockázati kitétség	124,41%

## 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 eszköztékhez viszonyítva.

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

## Havi Jelentés

a **2015.09.01 - 2015.09.30** időszakra



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

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	3,92	4,201791	11 845 521 126	4,87
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 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 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	22,32
Magyar Államkötvény 2024/B	15,03
2022/A Magyar Államkötvény	12,02
2018/A Magyar Államkötvény	10,12

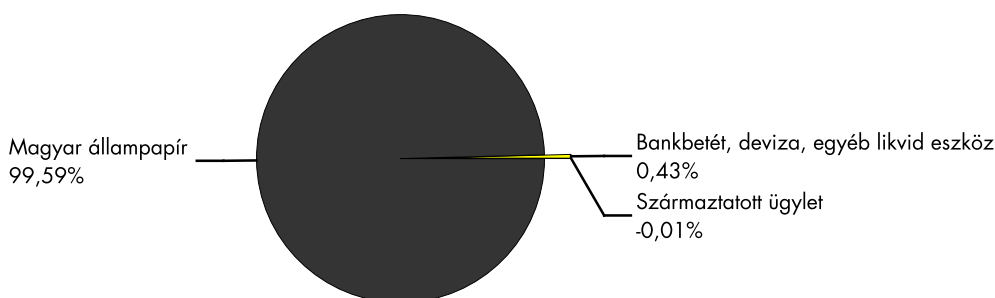
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	99,59

## Piaci események

Az eszközpiacon augusztusi eséseit követően az árak szeptemberben tovább csökkentek a részvényt piacokon, viszont az európai kötvénypiacon javulás volt megfigyelhető. A magyar állampapírpiac az európai kötvénypiacokhoz hasonlóan jól teljesített szeptemberben. A hazai hozamgörbe minden pontján javult, ami annyit jelent, hogy mind a rövidebb-, mind a hosszabb futamidővel rendelkező magyar állampapírokat a hónap végén alacsonyabb elvárt hozamok mellett lehetett megvásárolni, mint a hónap elején. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX indexnek a havi teljesítménye 0,24%, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX indexnek a havi teljesítménye 1,75% volt. A jó teljesítmény mögötti az egyik ok, hogy a Magyar Nemzeti Bank a hónap során először alkalmazta az új programjának azon pontját, miszerint a 2 hetes MNB betétnek a keretösszege felülről korlátozottá vált. A fenti instrumentumban eddig lévő 4512,5 milliárd Ft helyett csak 3476 milliárd Ft értékben fogadtak el ajánlatokat, így a fennmaradó több mint 1000 milliárd forintnyi likviditásnak egyéb helyet kellett keresni a piacon. Az MNB deklarált célja, hogy az így felszabaduló likviditás a hazai állampapírpiacra kössön ki, ezért kamatcsere ügyleteket kínál, hogy a szereplők kamatkockázatát átvállalva meghezozza a kedvet a hosszabb futamidejű állampapírok megvásárlásához. A jegybank az irányadó ráta mértékét 1,35%-on tartotta, ami viszont első alkalommal nem a fenti 2 hetesnek, hanem a 3 hónapos MNB betétnek írja le a kamatát. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy az S&P hitelminősítő cég szeptemberben nem javította sem a Magyarországgal kapcsolatos adóosztályzatát, sem az osztályzat kilátását. A hazai adóbesorolásnak a változását az elemzők többsége nem is várta, de a kilátás javítását viszont igen, így ezért a döntés negatív meglepetést okozott. Fontos volt még, hogy a külkereskedelmi mérleg júliusi aktívuma ismét pozitív meglepetést okozott, viszont az infláció növekedése (az augusztusi árváltozások alapján) megállt. Már a júliusi hónapban mért inflációs adatok is kisebbek voltak a vártnál, viszont augusztusban már nem is volt fogyasztói árszínvonal változás, azaz az infláció 0,0%-os lett. Az EUR/HUF devizakurzus 314,49-ről 309,11-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,63-ról 280,74-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 alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

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

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



## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,70	1,697504	46 440 801 085	1,28
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

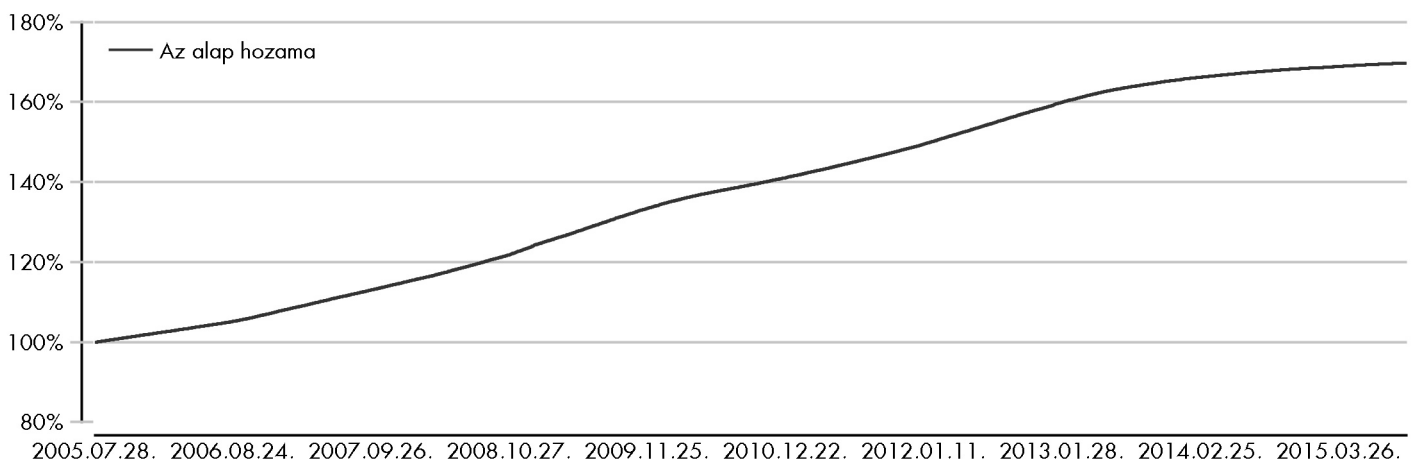
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

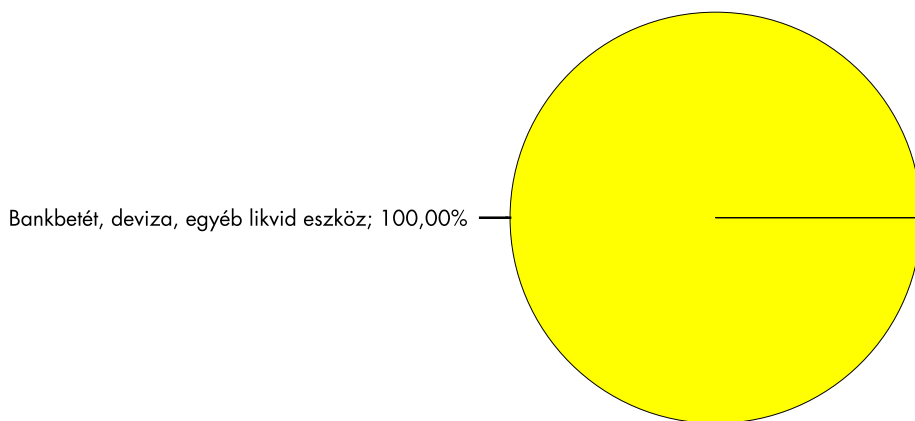
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

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

## Piaci események

Az eszközpiacok augusztusi eséseit követően az árak szeptemberben tovább csökkentek a részvénytőzsiacokon, viszont az európai kötvénypiacokon javulás volt megfigyelhető. A magyar állampapírpiac az európai kötvénypiacokhoz hasonlóan jól teljesített szeptemberben. A hazai hozamgörbe minden pontján javult, ami annyit jelent, hogy mind a rövidebb-, mind a hosszabb futamidővel rendelkező magyar állampapírokat a hónap végén alacsonyabb elvárt hozamok mellett lehetett megvásárolni, mint a hónap elején. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi teljesítménye 0,24%, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,75% volt. A jó teljesítmény mögötti egyik ok, hogy a Magyar Nemzeti Bank a hónap során először alkalmazta új programjának azon pontját, miszerint a 2 hetes MNB betét keretösszege felülről korlátossá vált. A fenti instrumentumban eddig lévő 4512,5 milliárd Ft helyett csak 3476 milliárd Ft értékben fogadtak el ajánlatokat, így a fennmaradó több mint 1000 milliárd forintnyi likviditásnak egyéb helyet kellett keresni a piacon. Az MNB deklarált célja, hogy az így felszabaduló likviditás a hazai állampapírpiacra kössön ki, ezért kamatcsere ügyleteket kínál, hogy a szereplők kamatkockázatát átvállalva meg hozza a kedvet a hosszabb futamidejű állampapírok megvásárlásához. A jegybank az irányadó ráta mértékét 1,35%-on tartotta, ami viszont első alkalommal nem a fenti 2 hetesnek, hanem a 3 hónapos MNB betétnek írja le a kamatát. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy az S&P hitelminősítő cég szeptemberben nem javította sem a Magyarországgal kapcsolatos adósszótályzatát, sem az osztályzat kilátását. A hazai adóbsorolás változását az elemzők többsége nem is várta, de a kilátás javítását viszont igen, így ezért a döntés negatív meglepetést okozott. Fontos volt még, hogy a külkereskedelmi mérleg júliusi aktívuma ismét pozitív meglepetést okozott, viszont az infláció növekedése (az augusztusi árváltozások alapján) megállt. Már a júliusi hónapban mért inflációs adatok is kisebbek voltak a vártnál, viszont augusztusban már nem is volt fogyasztói árszínvonal változás, azaz az infláció 0,0%-os lett. Az EUR/HUF devizakurzus 314,49-ről 309,11-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,63-ról 280,74-re változott. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap szeptemberi havi hozamvédelmi szintje éves 0,05% volt, ami októberben 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 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 kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

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

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



## 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 eszköztérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	-1,34	3,099751	2 426 215 169	-0,02
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

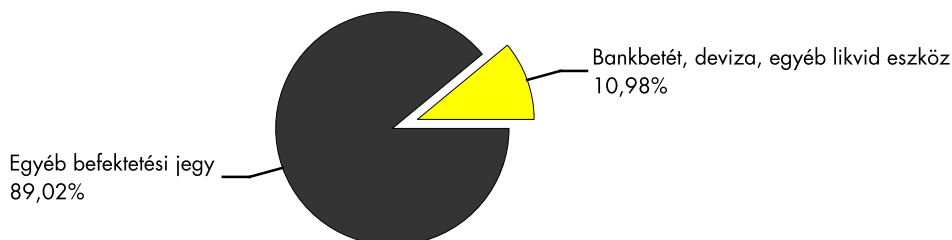
név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	89,02
Raif. Euró Likviditási Alap	2,59



## Piaci események

Az amerikai jegybank, a FED szeptemberi ülésén elmaradt a várt kamatemelés, amelyet negatív üzenetként éltek meg a befektetők. A kamatemelés elhalasztását úgy értelmezték a piaci szereplők, hogy a FED is aggódik a globális növekedési kilátások miatt. A legtöbb amerikai mutató szerint – amelyeket a FED figyel – a jegybanknak lehetősége lett volna emelni, viszont a fejlődő piaci problémák, a dollár erősödése és ennek negatív gazdasági hatásai, a globális növekedési aggodalmak elbizonytalanították a döntéshozókat és inkább a kivárással döntöttek. A globális növekedési félelmeket elsősorban a nyersanyag-exportáló gazdaságok recessziója, valamint a kínai gazdasági konjunktúrával kapcsolatos bizonytalanság fűtik. Kínában a makrogazdasági adatok lassulást vetítenek előre. Az augusztusi eladási hullámot követően szeptemberben magas tőkepiaci volatilitás mellett folytatódott a kockázatos eszközök árfolyamcsökkenése. Az MSCI globális fejlett részvényindex 3,86%-kal csökkent. Az 50 legnagyobb európai részvényt magában foglaló SX5E 5,17%-kal, az 500 amerikai vállalat részvényeiből képzett S&P index 2,64%-kal estek. A fejlődő részvénypiacok is csökkentek. A nagy régiós indexek kivétel nélkül estek (kínai SHCOMP: -4,78%, orosz RTSI: -5,26%, brazil Bovespa: -3,36%, indiai Sensex: -0,46%). Az MSCI globál fejlődő piaci index 3,26%-kal csökkent. A régióban a hazai BUX (-2,35%) felülteljesítette a cseh (PX: -5,17%) és a lengyel (WIG20: -4,50%) piacot. A befektetők jellemzően biztonságosabb eszközökbe, államkötvényekbe menekültek. A hosszú eurózónás és amerikai állampapírhozámok 20-40 bázisponttal csökkentek. A kockázatos eszközökből történő tőke kivonás viszont elérte az alacsony hozamkörnyezet miatt hosszú ideig favorizált vállalati kötvénypiacokat is, elsősorban a magas kockázatú (bóvli, junk) kamatozó instrumentumokat adták. A gyengébb fundamentumokkal bíró állampapírpiacok is eladói nyomás alá kerültek.

## 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	13,73%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## A világ főbb tőzsdeindexei\*

	2015.08.31	2015.09.30	változás
DOW	16528,03	16284,7	-1,47%
S&P500	1972,18	1920,03	-2,64%
NASDAQ	4776,508	4620,165	-3,27%
FTSE	6247,94	6061,61	-2,98%
DAX	10259,46	9660,44	-5,84%
NIKKEI225	18890,48	17388,15	-7,95%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

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

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.09.01 - 2015.09.30 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	1,26	3,778557	47 604 400 262	1,55
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

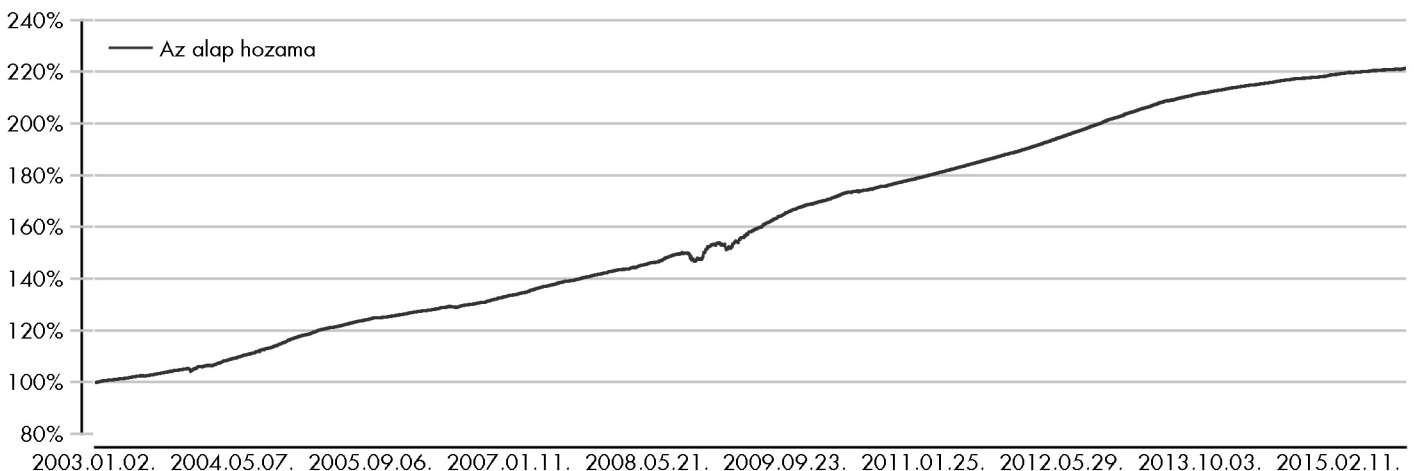
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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: 2003.01.02

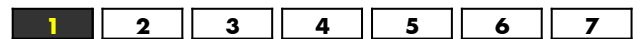


## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

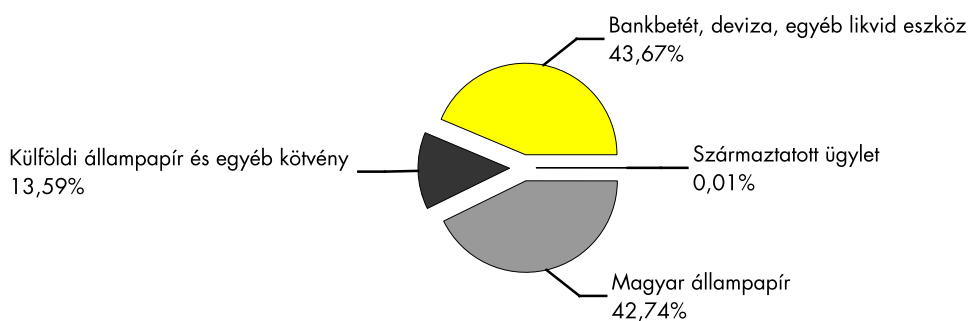
név	arány (%)
-----	-----------

Magyar Állam	40,65
Erste Bank Hungary Zrt.	34,02
OTP Bank Nyrt.	10,11

## Piaci események

Az eszközpiacon augusztusi eseményeit követően az árak szeptemberben tovább csökkentek a részvénytőzsdéken, viszont az európai kötvénypiacon javulás volt megfigyelhető. A magyar állampapírpiac az európai kötvénypiacon hasonlóan jól teljesített szeptemberben. A hazai hozamgörbe minden pontján javult, ami annyit jelent, hogy mind a rövidebb-, mind a hosszabb futamidővel rendelkező magyar állampapírokat a hónap végén alacsonyabb elvárt hozamok mellett lehetett megvásárolni, mint a hónap elején. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi teljesítménye 0,24%, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,75% volt. A jó teljesítmény mögötti egyik ok, hogy a Magyar Nemzeti Bank a hónap során először alkalmazta új programjának azon pontját, miszerint a 2 hetes MNB betét keretösszege felülről korlátossá vált. A fenti instrumentumban eddig lévő 4512,5 milliárd Ft helyett csak 3476 milliárd Ft értékben fogadtak el ajánlatokat, így a fennmaradó több mint 1000 milliárd forintnyi likviditásnak egyéb helyet kellett keresni a piacon. Az MNB deklarált célja, hogy az így felszabaduló likviditás a hazai állampapírpiacra kössön ki, ezért kamatcsere ügyleteket kínál, hogy a szereplők kamatkockázatát átvállalva meg hozza a kedvet a hosszabb futamidejű állampapírok megvásárlásához. A jegybank az irányadó ráta mértékét 1,35%-on tartotta, ami viszont első alkalommal nem a fenti 2 hetesnek, hanem a 3 hónapos MNB betétnek írja le a kamatát. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy az S&P hitelminősítő cég szeptemberben nem javította sem a Magyarországgal kapcsolatos adóosztályzatát, sem az osztályzat kilátását. A hazai adóbesorolás változását az elemzők többsége nem is várta, de a kilátás javítását viszont igen, így ezért a döntés negatív meglepetést okozott. Fontos volt még, hogy a külkereskedelmi mérleg júliusi aktívuma ismét pozitív meglepetést okozott, viszont az infláció növekedése (az augusztusi árváltozások alapján) megállt. Már a júliusi hónapban mért inflációs adatok is kisebbek voltak a vártnál, viszont augusztusban már nem is volt fogyasztói árszínvonal változás, azaz az infláció 0,0%-os lett. Az EUR/HUF devizakurzus 314,49-ről 309,11-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,63-ról 280,74-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	0,32%
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 Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2015.09.01 - 2015.09.30** időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,30	2,182312	12 615 415 005	1,28
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

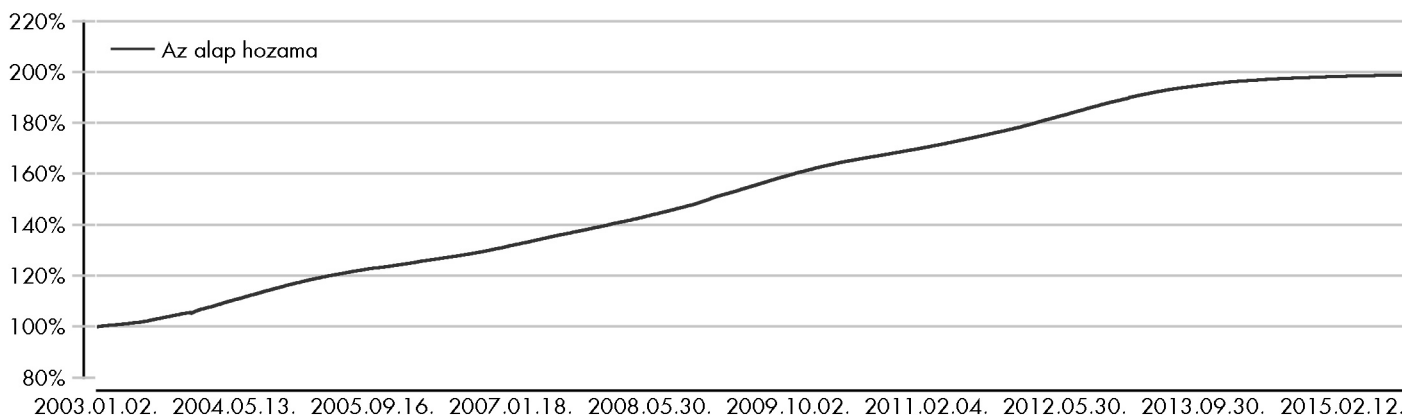
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

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



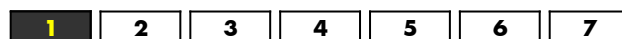
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

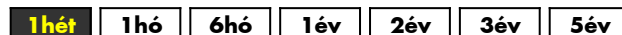


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	12,07

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	90,13

## Piaci események

Az eszközpiacon augusztusi eseményeit követően az árak szeptemberben tovább csökkentek a részvénypiacon, viszont az európai kötvénypiacon javulás volt megfigyelhető. A magyar állampapírpiac az európai kötvénypiaconhoz hasonlóan jól teljesített szeptemberben. A hazai hozamgörbe minden pontján javult, ami annyit jelent, hogy mind a rövidebb-, mind a hosszabb futamidővel rendelkező magyar állampapírokat a hónap végén alacsonyabb elvárt hozamok mellett lehetett megvásárolni, mint a hónap elején. Az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi teljesítménye 0,24%, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,75% volt. A jó teljesítmény mögötti egyik ok, hogy a Magyar Nemzeti Bank a hónap során először alkalmazta új programjának azon pontját, miszerint a 2 hetes MNB betét keretösszege felülről korlátossá vált. A fenti instrumentumban eddig lévő 4512,5 milliárd Ft helyett csak 3476 milliárd Ft értékben fogadtak el ajánlatokat, így a fennmaradó több mint 1000 milliárd forintnyi likviditásnak egyéb helyet kellett keresni a piacon. Az MNB deklarált célja, hogy az így felszabaduló likviditás a hazai állampapírpiacra kössön ki, ezért kamatcsere ügyleteket kínál, hogy a szereplők kamatkockázatát átvállalva meg hozza a kedvet a hosszabb futamidejű állampapírok megvásárlásához. A jegybank az irányadó ráta mértékét 1,35%-on tartotta, ami viszont első alkalommal nem a fenti 2 hetesnek, hanem a 3 hónapos MNB betétnek írja le a kamatát. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy az S&P hitelminősítő cég szeptemberben nem javította sem a Magyarországgal kapcsolatos adóosztályzatát, sem az osztályzat kilátását. A hazai adóbesorolás változását az elemzők többsége nem is várta, de a kilátás javítását viszont igen, így ezért a döntés negatív meglepetést okozott. Fontos volt még, hogy a külkereskedelmi mérleg júliusi aktívuma ismét pozitív meglepetést okozott, viszont az infláció növekedése (az augusztusi árváltozások alapján) megállt. Már a júliusi hónapban mért inflációs adatok is kisebbek voltak a vártnál, viszont augusztusban már nem is volt fogyasztói árszínvonal változás, azaz az infláció 0,0%-os lett. Az EUR/HUF devizakurzus 314,49-ről 309,11-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 282,63-ról 280,74-re változott.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,30%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

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

## További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési 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 **2015.09.01 - 2015.09.30** időszakra



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

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	3,36	1,957460	1 336 105 622	4,69
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

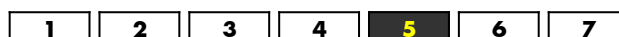


### Kockázati Profil

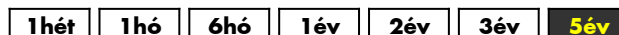
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



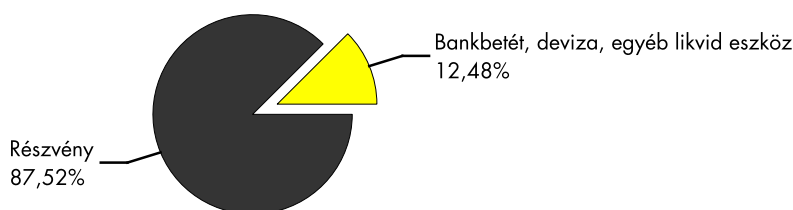
### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	13,58
MOL részvény	9,30
Richter Gedeon Nyrt.	8,93
ERSTE BANK EUR	8,79
POWSZECHNY ZAKLAD	5,85
UBEZPIECZ SA	

## Piaci események

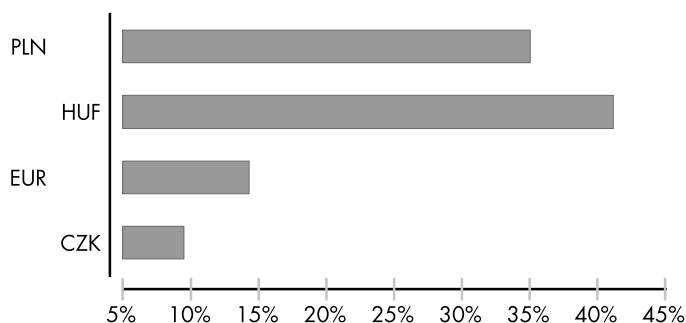
Szeptember hónapban is folytatódott az augusztusban elkezdődött magas tőkepiaci volatilitás. Ebben fontos szerepe volt a fejlődő piacok növekedésével kapcsolatos félelmeknek illetve az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (FED) szeptember 17-én tartott kamatdöntő ülésének, melyet komoly figyelem övezett, mind a kötvény- mind a részvényt piacokon. A trendszerűen csökkenő amerikai munkanélküliségi adatok alapján már reális esélye volt az emelésnek, a piaci szereplők 32%-os valószínűséget adtak neki a döntést megelőző napon. Végül nem történt változtatás az irányadó kamatban, melyet a döntés utáni kommunikáció részben a kínai gazdaság lassulásával magyarázott. Külön érdekesség, hogy a FED döntéshozók egyike a negatív kamatokat tartaná megfelelőnek az amerikai gazdaságban. A döntésre először kis emelkedéssel majd eséssel reagáltak a piacok, főként a gyenge kínai gazdasággal kapcsolatos félelmek miatt. A befektetői hangulatot tovább rontotta a Glencore Plc. árupiaci kitermelő és kereskedő cég csődjével kapcsolatos félelmek felerősödése. Az alap szempontjából meghatározó CETOP 20 index euróban mérve 4,98%-os eséssel zárta a hónapot. A régió belül relatív erős tudott maradni a magyar BUX index, azonban így is 2,35%-os csökkenést mutatott a hónap során. A lengyel WIG20 index 4,5%-ot míg a cseh PX index 5,17%-os eséssel zárta a szeptembert. A devizák közül is a forint mutatta a legkisebb gyengülést a hónap során azonban érdemi változást a lengyel zlotyi és a cseh korona sem produkált szeptember során.

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

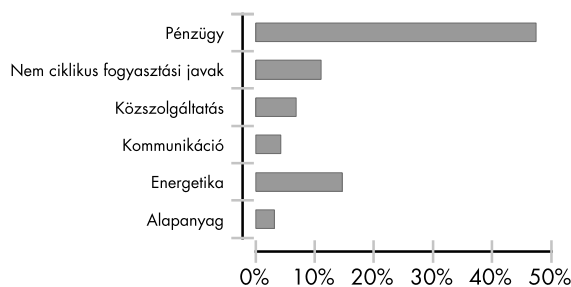


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	13,85%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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





## 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 2015.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	-8,84	1,339654	283 830 414	-5,25
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

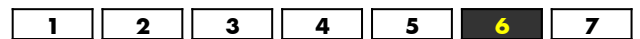
Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



## Ajánlott minimális befektetési időtáv



## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

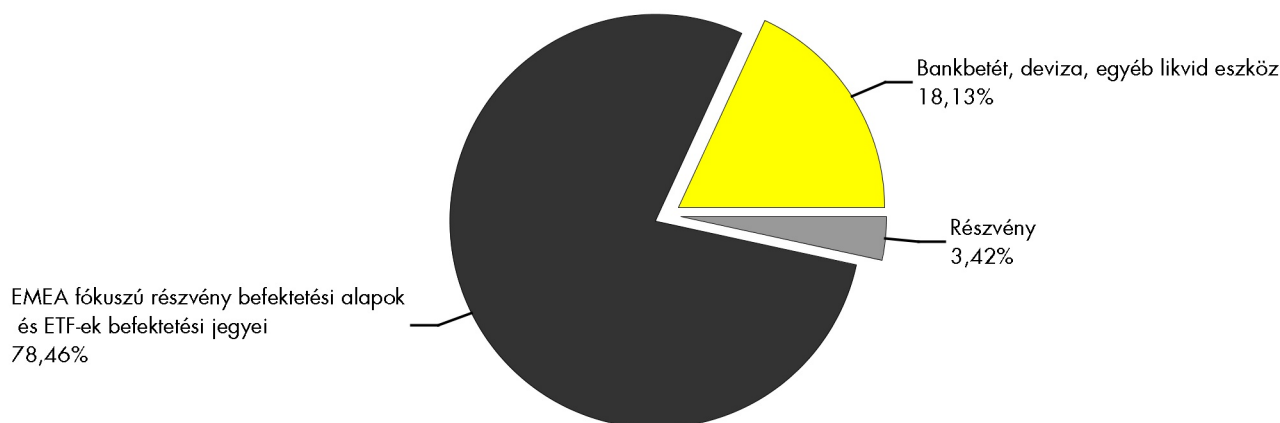
név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	17,25
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	14,84
ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF	13,45



## Piaci események

Szeptember hónapban is folytatódott az augusztusban elkezdődött magas tőkepiaci volatilitás. Ebben fontos szerepe volt a fejlődő piacok növekedésével kapcsolatos félelmeknek illetve az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (FED) szeptember 17-én tartott kamatdöntő ülésének, melyet komoly figyelem övezett, mind a kötvény- mind a részvénypiacokon. A trendszerűen csökkenő amerikai munkanélküliségi adatok alapján már reális esélye volt az emelésnek, a piaci szereplők 32%-os valószínűséget adtak neki a döntést megelőző napon. Végül nem történt változtatás az irányadó kamatban, melyet a döntés utáni kommunikáció részben a kínai gazdaság lassulásával magyarázott. Külön érdekesség, hogy a FED döntéshozók egyike a negatív kamatokat tartaná megfelelőnek az amerikai gazdaságban. A döntésre először kis emelkedéssel, majd eséssel reagáltak a piacok, főként a gyenge kínai gazdasággal kapcsolatos félelmek miatt. A befektetői hangulatot tovább rontotta a Glencore Plc. áruipiaci kitermelő és kereskedő cég csődjével kapcsolatos félelmek felerősödése. A Glencore jelentősége a piaci hangulat alakításában azért is nagy, mivel jó reprezentációja a dollár hitelből finanszírozott nyersanyag kitermeléssel foglalkozó cégeknek. A pánik csúcspontját augusztus 28-án hétfőn érte el, amikor a Glencore részvények pénteki záró árukhoz képest közel 30%-os esést mutattak. Később ezek a félelmek tompultak, mivel a Glencore közleményében jelezte, hogy intézkedéseket fogantat a tőkeáttétel csökkentése érdekében. Az alap szempontjából fontos EMEA régiót reprezentáló (NDDUEMEA) index dollárban számolva 5,07%-os esést produkált szeptemberben. A gyenge teljesítmény oka, hogy az alap által lefedett EMEA régió főbb összetevői, mint a dél-afrikai, orosz, török illetve arab területek gazdaságának alakulásában meghatározó szerepet játszanak a különböző nyersanyagárak alakulása.

## 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	16,67%
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 2015.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	2,68	1,476182	1 281 686 263
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.

### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

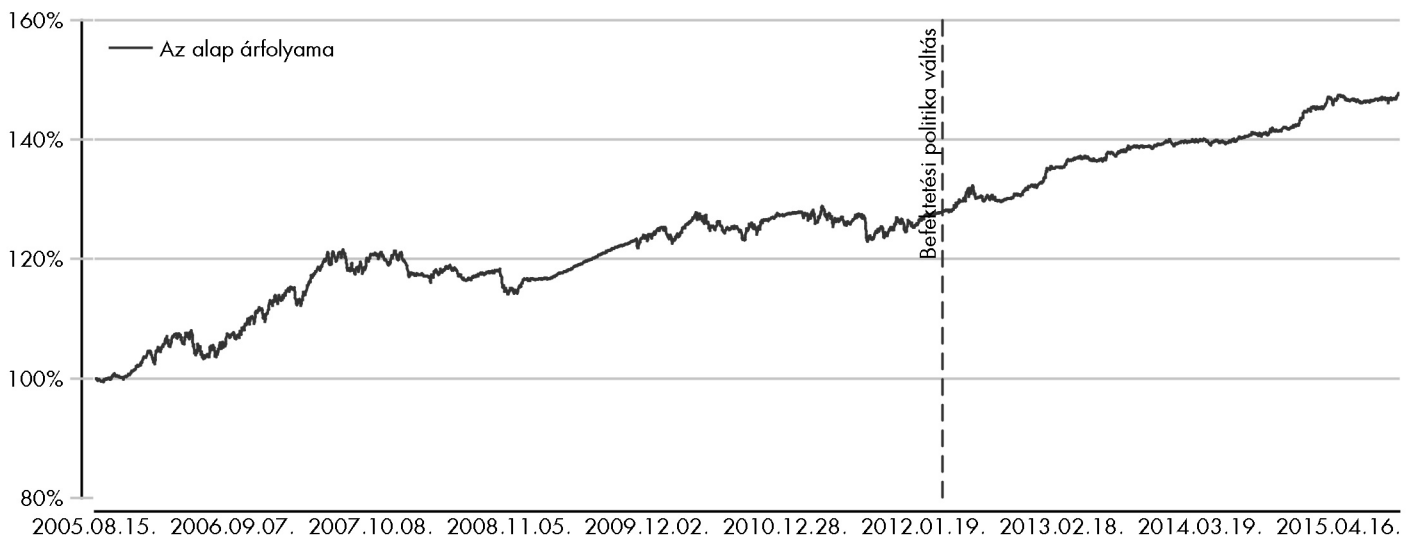
#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D151111	23,39
Deposit_HUF_D2013993	14,05
REP OF HUNGARY 4 CHF	14,03
2017/C Magyar Államkötvény	11,80
D151028	11,70

#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	71,95
OTP Bank Nyrt.	14,05

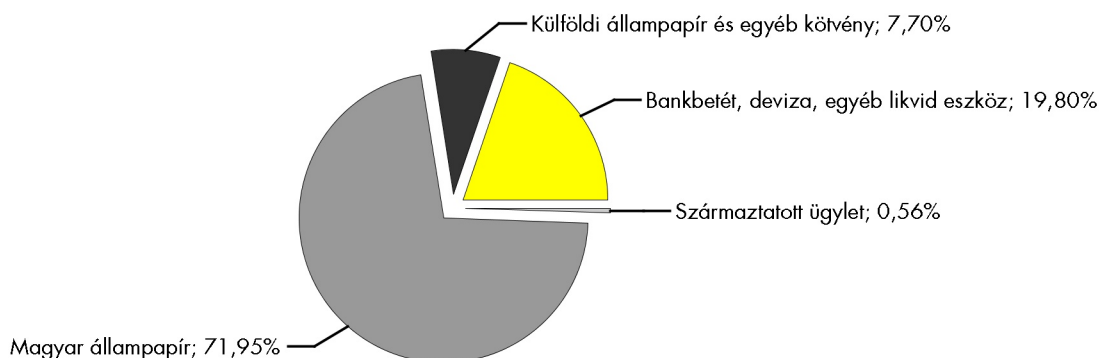
### Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



## Piaci események

Szeptember hónapban is folytatódott az augusztusban elkezdődött magas tőkepiaci volatilitás. Ebben fontos szerepe volt a fejlődő piacok növekedésével kapcsolatos félelmeknek illetve az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve (FED) szeptember 17-én tartott kamatdöntő ülésének, melyet komoly figyelem övezett, mind a kötvény- mind a részvénypiacokon. A trendszerűen csökkenő amerikai munkanélküliségi adatok alapján már reális esélye volt az emelésnek, a piaci szereplők 32%-os valószínűséget adtak neki a döntést megelőző napon. Végül nem történt változtatás az irányadó kamatban, melyet a döntés utáni kommunikáció részben a kínai gazdaság lassulásával magyarázott. Külön érdekesség, hogy a FED döntéshozók egyike a negatív kamatokat tartaná megfelelőnek az amerikai gazdaságban. A döntésre először kis emelkedéssel, majd eséssel reagáltak a piacok, főként a gyenge kínai gazdasággal kapcsolatos félelmek miatt. A befektetői hangulatot tovább rontotta a Glencore Plc. áruipiaci kitermelő és kereskedő cég csődjével kapcsolatos félelmek felerősödése. A Glencore jelentősége a piaci hangulat alakításában azért is nagy, mivel jó reprezentációja a dollár hitelből finanszírozott nyersanyag kitermeléssel foglalkozó cégeknek. A pánik csúcspontját augusztus 28-án hétfőn érte el, amikor a Glencore részvények pénteki záró árukhoz képest közel 30%-os esést mutattak. Később ezek a félelmek tompultak, mivel a Glencore közleményében jelezte, hogy intézkedéseket fogantat a tőkeáttétel csökkentése érdekében. Az alap a hónap során aktívan kereskedett fejlett piaci indexekben, nyersanyagokban illetve devizákban egyaránt. Az egyre borúsabb befektetői hangulatot meglovagolva inkább esésre játszó pozíciók felvétele volt jellemző a fejlett piaci indexekre szóló határidős termékek esetén. A devizák közül a svájci frank a hónap során érdemben nem változott sem a dollárral sem az euróval szemben, így ez nem befolyásolta érdemben az alap teljesítményét. Az orosz rubel oldalazást mutatott a hónap során, míg az olaj kontrakciót mutatott, mely kedvező hatással volt az alap teljesítményére. A forint hozamgörbe a hónap során lejjebb tolódott mely kedvező hatással bírt a forintos magyar állampapírok árfolyamára.

## 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	4,81%
Nettó összesített kockázati kitétség	128,86%

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

**Ezúton is tájékoztatjuk Önöket, hogy a Felügyelet H-KE-III-612/2015. számú határozatában engedélyezte a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.) által kezelt – Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap (ISIN: HU0000703707) Kezelési Szabályzatának és Tájékoztatójának módosítását. A módosítás érinti a III. fejezet 14-es pontjának (Az egyes portfólióelemek maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya) tartalmát, melynek hatályba lépése 2015.08.10-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. SZEPTEMBER

### 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

2015.09.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,757391 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	90,84%
Szórás*	13,49%

\* 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%	-3,58%	-3,57%
Benchmark	15,24%	-17,30%	15,34%	-5,39%	-0,42%	-6,02%	0,74%

\*\* 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 - 2015.09.30. 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

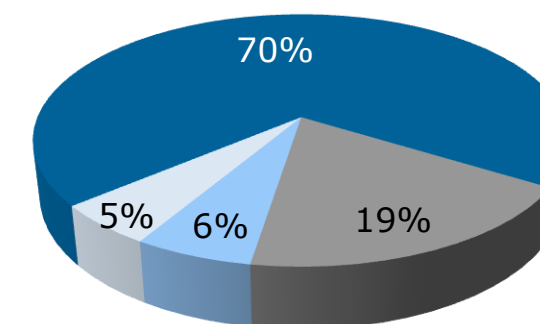
SPY SPDR S&P 500 ETF, iShares DJ EUROSTOXX50 ETF

### Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



### Az Alap portfóliójának összetétele

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



### Piaci jelentés

Szeptemberben a befektetők figyelme a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos várakozásokra, a FED kamatdöntésére, a nyersanyagárak esésére és a Volkswagen körüli eseményekre koncentrált. A kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos féltelmek továbbra is óvatosságra intik a befektetőket. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED kamatemelésének megkezdésével kapcsolatban megoszlottak az elemzői vélemények, a piaci szereplők jelentős része várta szeptemberre, mely végül elmaradt, és a várakozások szerint decemberre tolódik. A vezető amerikai részvényindex enyhe eséssel zárta a hónapot (S&P500: -2,47%), melyet jócskán alulteljesített a DAX index, a közel 6%-os csökkenésével. A lemaradás oka legfőképpen a Volkswagen-el kapcsolatos negatív hírekkel magyarázható, mely az egész német autóipari szektor részvényeit nyomás alá helyezte. A nyersanyagárak további esése alapvetően a nyersanyag-kitermelő vállalatokat érintette negatívan, az ezzel párhuzamos dollárerősödés pedig a feltörekvő piacok (pl. Brazília) devizáit helyezte nyomás alá.

Itthon a Monetáris Tanács nem változtatott az 1,35%-os alapkamat szintjén. Bevezetésre került a korábban meghirdetett 3 hónapos betéti instrumentum, míg a korábbi 2 hetes betéti eszköz elérését a jegybank fokozatosan csökkenti év végéig. A hónap végén a hitelintézetek számára elérhető egynapos futamidejű kamatok 25 bázispontos csökkentéséről is döntött, a betétekre 0,1%-ot fizet a jegybank, az egynapos hitelek 2,1%-os szint mellett érhetőek el. Az intézkedés az önfinanszírozási program hatékonyságának növelését kívánja elérni. A makrogazdasági statisztikák közül az inflációs adatot lehet kiemelni, mely év/év-es alapon 0% volt augusztusban, míg az előző hónaphoz képest minimálisan csökkentek a fogyasztói árak. Az euró-forint árfolyam az előző hónaphoz képest jelentősen nem változott, szeptember folyamán a 309 és 316 közötti sávban mozgott.



# MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS  
2015. SZEPTEMBER



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 diversifikálják. Az Alap idegen devizában kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat, valamint a befektetési célok hatékony elérése érdekében származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére. (Az Alap korábbi neve Takarékinvest Hazai Kötvény Befektetési Alap volt, mely 2015. július 2. napjától Magyar Posta TakaréK Hosszú Kötvény Befektetési Alapra módosult.)

## Alap főbb adatai

2015.09.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,773140 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	2 132 901 346 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	23,59%
Szórás*	5,98%

\* 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%	4,67%	6,57%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	4,87%	9,16%

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

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

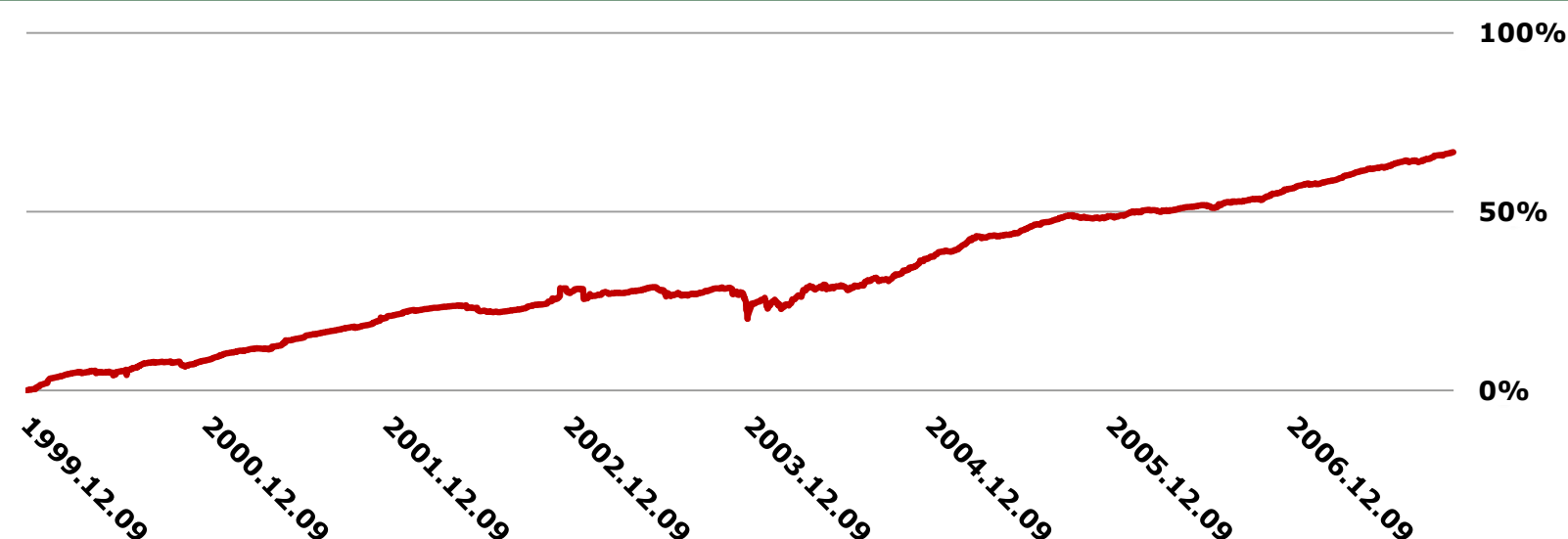
\*\*\*\* 2000.01.06 – 2015.09.30. időszakra, évesített adat.

**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

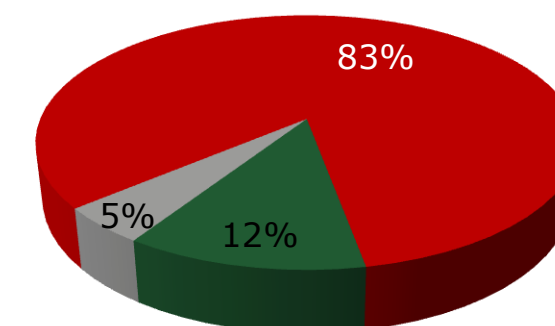
2022/A, 2019/A, FJ21NF01

## Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



## Az Alap portfóliójának összetétele

- Magyar állampapír
- Jelzáloglevelek
- Számlapénz, betét



## Piaci jelentés

Szeptemberben a befektetők figyelmébe a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos várakozásokra, a FED kamatdöntésére, a nyersanyagárak esésére és a Volkswagen körüli eseményekre koncentrált. A kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek továbbra is óvatosságra intik a befektetőket. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED kamatemelésének megkezdésével kapcsolatban megoszlottak az elemzői vélemények, a piaci szereplők jelentős része várta szeptemberre, mely végül elmaradt, és a várakozások szerint decemberre toródik. A vezető amerikai részvényindex enyhe eséssel zárta a hónapot (S&P500: -2,47%), melyet jócskán alulteljesített a DAX index, a közel 6%-os csökkenésével. A lemaradás oka legfőképpen a Volkswagen-el kapcsolatos negatív hírekkel magyarázható, mely az egész német autóiipari szektor részvényeit nyomás alá helyezte. A nyersanyagárak további esése alapvetően a nyersanyag-kitermelő vállalatokat érintette negatívan, az ezzel párhuzamos dollárerősödés pedig a feltörekvő piacok (pl. Brazília) devizáit helyezte nyomás alá.

Itthon a Monetáris Tanács nem változtatott az 1,35%-os alapkamat szintjén. Bevezetésre került a korábban meghirdetett 3 hónapos betéti instrumentum, míg a korábbi 2 hetes betéti eszköz elérését a jegybank fokozatosan csökkenti év végéig. A hónap végén a hitelintézetek számára elérhető egynapos futamidejű kamatok 25 bázispontos csökkentéséről is döntött, a betétekre 0,1%-ot fizet a jegybank, az egynapos hitelek 2,1%-os szint mellett érhetőek el. Az intézkedés az önfelfinanszírozási program hatékonyságának növelését kívánja elérni. A makrogazdasági statisztikák közül az inflációs adatot lehet kiemelni, mely év/év-es alapon 0% volt augusztusban, míg az előző hónaphoz képest minimálisan csökkentek a fogyasztói árak. Az euró-forint árfolyam az előző hónaphoz képest jelentősen nem változott, szeptember folyamán a 309 és 316 közötti sávban mozgott.

# Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat

Havi jelentés - 2015. SZEPTEMBER (Készítés időpontja: 2015.09.30)



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

## Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	1 949 505 002 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 032 950 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0186 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	1,19 %	1,92 %
1 hónap	0,05 %	0,12 %
3 hónap	0,18 %	0,29 %
6 hónap	0,31 %	0,74 %
idén	0,64 %	1,11 %

## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

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

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

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



## A hónap történései röviden:

A változatosság kedvéért igen jelentős mértékben csökkentek a hozamok a hazai állampapírpiacra 2015 szeptemberében. A hozamgörbe rövid vége 20-25, a hosszabb lejáratokon 40-50 bázisponttal kerültek alacsonyabb szintre a hozamok. A jelentős vásárlói kedv egyértelműen az MNB kéthetes depójának eltörlésére vezethető vissza, a kereskedelmi bankok a szabad likviditásuk terhére vásároltak hazai kötvényeket. Figyelemreméltó ugyanakkor, hogy a külföldiek állománya folyamatosan csökken. Az MNB a hónap során nem változtatott irányadó kamatán, amely jelenleg is 1,35%.

## A portfólió összetétele 2015.09.30

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	105,29 %
Kötelezettség	-15,52 %
Betét	9,99 %
Számlapénz	0,13 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	99,94 %

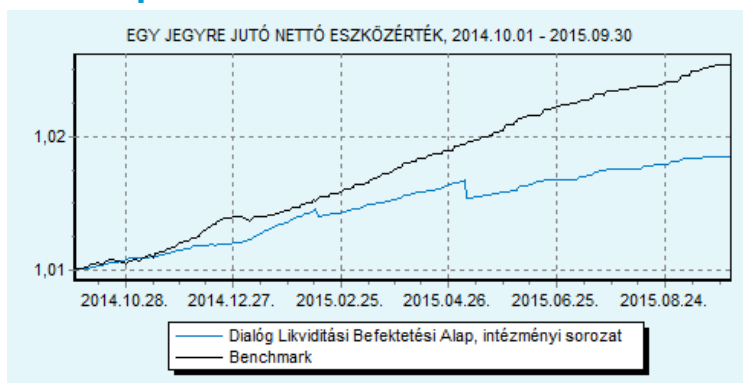
### Az 5 legnagyobb pozíció:

D151021 (Magyar Állam)
D150930 (Magyar Állam)
D151223 (Magyar Állam)
D151104 (Magyar Állam)
D151230 (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.