

Havi portfóliójelentés: 2016.09.30

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 28,792,556,110

Árfolyam (HUF/DB): 7.657997

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	22.04 %
Egyéb kötvények	0.33 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.65 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	25.91 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.15 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.21 %
Magyar államkötvények	41.55 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.74 %
Részvények	6.80 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.04 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2018/C [HU0000402979]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.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.

Havi portfóliójelentés: 2016.09.30

ISIN kód: HU0000715180

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,068,510,266

Árfolyam (HUF/DB): 1.046681

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	19.88 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.90 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	44.20 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	3.43 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.64 %
Magyar államkötvények	19.46 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.31 %
Részvények	11.39 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.07 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D161228 [HU0000520853]

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/FS%20C3000%20Kiid%20151103.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: +36 1 803 8899  
 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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.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.

Havi portfóliójelentés: 2016.09.30

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 69,365,719,649

Árfolyam (HUF/DB): 1.850587

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	24.83 %
Egyéb kötvények	5.78 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	15.86 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	30.86 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.31 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	4.08 %
Magyar államkötvények	8.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.90 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.73 %
Részvények	5.48 %
Származtatott ügyletek eredménye	-1.83 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 209%

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

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.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.

Havi portfóliójelentés: 2016.09.30

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 8,428,632,277

Árfolyam (HUF/DB): 3.448043

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	3.72 %
Egyéb kötvények	1.12 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	1.98 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.11 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.32 %
Magyar államkötvények	92.39 %
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:

MÁK 2019/A [HU0000402433], MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.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.

Havi portfóliójelentés: 2016.09.30

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 10,889,948,707

Árfolyam (HUF/DB): 2.278890

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.70 %
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	4.79 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.27 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.70 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	86.23 %
Részvények	0.32 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.01 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.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.

Havi portfóliójelentés: 2016.09.30

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 781,298,060

Árfolyam (HUF/DB): 2.508923

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.93 %
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)	-0.93 %
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:

D161026 [HU0000521133], D161109 [HU0000521158], D161116 [HU0000521166], D161207 [HU0000521182],  
D161228 [HU0000520853]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.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.

Havi portfóliójelentés: 2016.09.30

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 16,124,150,770

Árfolyam (HUF/DB): 7.186882

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	15.65 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.81 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	64.08 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.88 %
Magyar államkötvények	1.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.21 %
Részvények	16.82 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.31 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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/reszveny.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
 E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
 Telefon: +36 1 803 8899  
 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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.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.

Havi portfóliójelentés: 2016.09.30

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 16,711,407,391

Árfolyam (HUF/DB): 4.255801

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	34.57 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.61 %
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)	0.22 %
Magyar államkötvények	64.72 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.12 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2020/O [HU0000402847], MÁK 2020/P [HU0000402888]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezeles.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezeles.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
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.concordealapkezeles.hu](http://www.concordealapkezeles.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.



Havi portfóliójelentés: 2016.09.30

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 32,311,070,586

Árfolyam (HUF/DB): 2.120411

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	59.81 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	14.53 %
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)	5.91 %
Magyar államkötvények	18.80 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.95 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D161026 [HU0000521133], D161102 [HU0000521141], MÁK 2017/A [HU0000402037]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 145%

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

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő Zrt.  
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
Honlap: [www.concordealapkezes.hu](http://www.concordealapkezes.hu)  
E-mail: [kapcsolat@concordealapkezes.hu](mailto:kapcsolat@concordealapkezes.hu)  
Telefon: +36 1 803 8899  
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.concordealapkezes.hu](http://www.concordealapkezes.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  
2016. szeptember 30.

### Piaci környezet

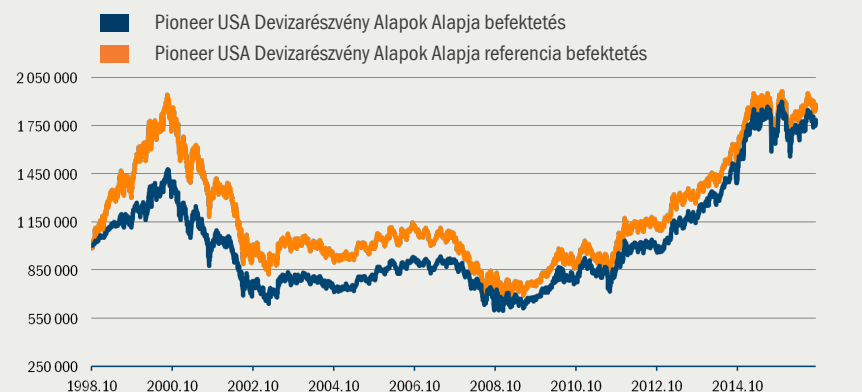
Az S&P500 index nagyjából ott zárta a hónapot, ahol elkezdte, és továbbra sem dőlt még el az irány, ami elsősorban a Fed kamatemelési törekvéseitől és a közelgő amerikai elnökválasztástól függ. Mindeközben a Nasdaq Index 1,9%-ot emelkedett. A munkaerő-piaci adatok továbbra is meggyőző képet mutatnak, miközben a feldolgozó és szolgáltatóipari menedzserindexek is szép lassan kúsznak felfelé. Mindezek fényében talán nem meglepő, hogy a Fed tanácsstagok közül immáron hárman is kamatot emeltek volna a szeptemberi kamatdöntő ülésen. A jegybankelnök nyilatkozata még inkább megerősítette a befektetőket abban a hitükben, hogy decemberben szigorítás jöhet, és ennek már a piaci árazások is jelentős valószínűséget adnak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

### Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvény piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzpiaci 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 2016.09.30-án:** 8 834 867 753 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.09.30-án**  
A sorozat: 1,784349 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,37%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,76%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2015	2,43%
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%

### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.09.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

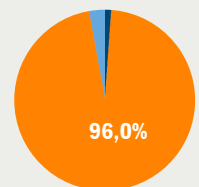
### A portfólió összetétele\*

	2016.09.30
Magyar állampapír	100 088 971 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 478 267 717 Ft
Egyéb eszközök**	256 511 065 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8 834 867 753 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

2,9% 1,1%



kerekített értékek

### Hozamادات

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-0,66% 0,37%
12 hónap*	7,29% 8,13%
2 évre**	9,39% 7,82%
3 évre**	14,87% 13,04%
4 évre**	15,51% 13,28%
5 évre**	16,79% 15,60%
Indulástól**	3,28% 3,58%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

### Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2015	7,89% 5,53%
2014	32,90% 28,70%
2013	27,54% 23,34%
2012	0,15% 0,39%
2011	10,33% 12,40%
2010	23,02% 21,37%
2009	17,12% 16,34%
2008	-29,41% -29,81%
2007	-2,03% -8,36%
2006	4,52% 2,12%

### A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Befektetés	Súlyok*
APPLE	3,74%
MICROSOFT	3,39%
HOME DEPOT	2,37%
ALPHABET	2,24%
MASTERCARD	1,72%
AMAZON.COM	1,67%
INGERSOLL-RAND	1,52%
THERMO FISHER SCI.	1,44%
CVS HEALTH	1,43%
CELGENE	1,25%

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

Az Alap múltbeli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normában meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.  
Az Alap fent bemutatott hozam- és 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 mérjük. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2016. szeptember 30.

## Piaci környezet

Az európai piacokat reprezentáló EuroStoxx50 index 0,7%-ot esett, aminél kicsit nagyobb mínuszt láthattunk a DAX index esetében. Az EKB a várakozásoknak megfelelően nem változtatott a kamatpolitikáján. A döntés utáni sajtótájékoztató során Mario Draghi elmondta, hogy 2018-ban az infláció értéke 1,6% lehet, ami továbbra is messze van a 2%-os céltől, továbbá a GDP növekedési üteme 1,7% helyett csupán 1,6% körül várható. Az elnök a negatív kamatok bankrendszerre gyakorolt hatása tekintetében nem volt olyan pesszimista, mint a befektetők és egyes közgazdászok, de azt elismerte, hogy az eszközvásárlási program felülvizsgálata indokolt lehet.

A brit tőzsde szárnyalása továbbra is tart, ezáltal a font leértékelődésével párhuzamosan 1,7%-ot tudott emelkedni a FTSE100 index. A font mélyrepülése ellenére az augusztusi inflációs statisztika kismértékben, de elmaradt a várakozástól, így továbbra sincs inflációs nyomás a gazdaságban.

## 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:** 90% MSCI Europe, 10% RMAX

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

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

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

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.09.30-án:** 7 948 675 364 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.09.30-án A sorozat:** 1,731332 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,71%

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

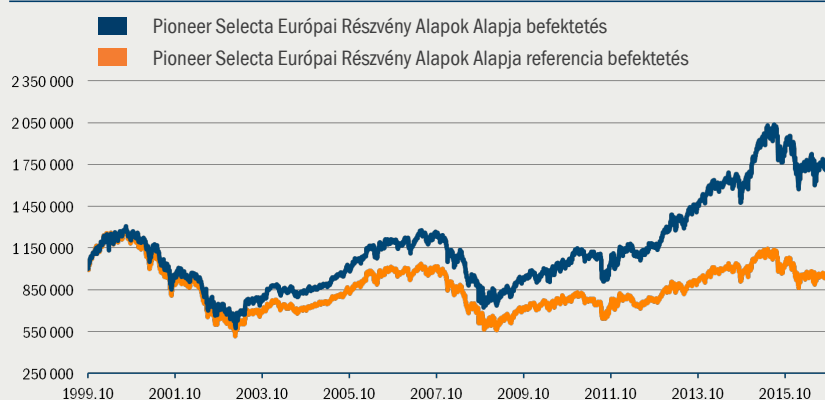
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 16,63%

→ **Kockázati szint:** magas

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

2015	2,38%
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%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.09.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2016.09.30
Magyar állampapír	68 757 101 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 788 459 912 Ft
Egyéb eszközök**	91 458 351 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 948 675 364 Ft</b>

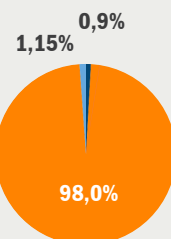
\* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

\*\* 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 1 740 800 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-8,33% -7,88%
12 hónap*	-3,87% -4,35%
2 évre**	2,78% -2,75%
3 évre**	6,22% 1,65%
4 évre**	10,56% 5,17%
5 évre**	11,95% 6,47%
Indulástól**	3,29% -0,32%

\* 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	15,35%
Franciaország	14,30%
Németország	10,69%
Hollandia	10,17%
Svájc	7,75%
Írország	7,64%
Olaszország	6,57%
Spanyolország	3,85%
Dánia	3,38%
Belgium	2,51%

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

# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2016. szeptember 30.

## Piaci környezet

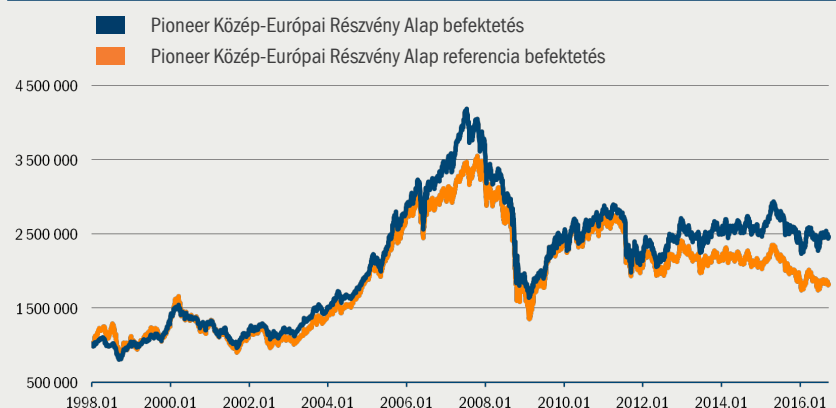
A CETOP index kimaradt a részvénypiacok nyári emelkedéséből és az őszt is óvatosan kezdte egy -1,3%-os csökkenéssel. A hónap közepén ártrendezésre került az index, az eddigi 20 részvény helyett 23 tagúra bővült az index, ezért változott a neve is CETOP20-ról CETOP-ra. Kikerült az indexből a Phillip Morris és az Unipetrol, míg bekerült a román Banca Transilvania (4%-os súllyal!), a BRD, a Romgaz, az OMV Petrom és a cseh Moneta Money Bank. Bekerülését követően az új román tagok közül a Banca Transilvania és a Romgaz tudta egy enyhe emelkedéssel mérsékelni a gyengébbek rossz teljesítményét. A sereghajtók ezúttal a lengyel részvények voltak, közülük is a PGE és a PZU húzta leginkább lefelé az indexet. A PGE a lengyel árampiac fokozódó feszültségeitől szenvedett, míg a PZU a lengyel állam központosító törekvéseinek legfőbb elszenvedője. A magyar blue chippek ezúttal inkább a középmezőnyben végeztek, a csökkenő magyar kamatkörnyezet miatt 4%-ot emelkedő Magyar Telekom miatt. Az indexet ezúttal a Hrvatski Telekom (+11%) húzta a horvát hosszú államkötvények jelentős, közel 70 bázispontos csökkenése miatt.

## 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% CETOP, 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 2016.09.30-án:** 5 751 527 089 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.09.30-án A sorozat:** 6,999 135 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,28%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 14,93%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

Év	TER mutató
2015	2,32%
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%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.09.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2016.09.30
Magyar állampapír	136 979 440 Ft
Magyar részvények	1 894 617 800 Ft
Külföldi részvények	3 408 891 472 Ft
Egyéb eszközök**	311 038 377 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 751 527 089 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

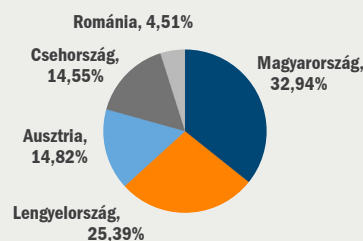
\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéiteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-1,94%
12 hónap*	-3,13%
2 évre**	-4,14%
3 évre**	-0,45%
4 évre**	0,33%
5 évre**	2,72%
Indulástól**	4,90%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2015	-0,48%
2014	0,10%
2013	-5,52%
2012	21,81%
2011	-21,48%
2010	15,57%
2009	30,12%
2008	-51,20%
2007	10,41%
2006	24,82%

## Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Az 5 legnagyobb súlyú részvény	Súly
ERSTE	14,62%
OTP	13,01%
BANK PKO	8,54%
KOMERCNI BANKA	7,61%
RICHTER	7,40%

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.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

**PIONEER**  
Investments®

## Piaci környezet

Az ázsiai részvénypiacok esetében nagyrészt mínusz hozamokkal találkozhattunk szeptember folyamán. A kínai Shanghai Composite Index és a japán Nikkei225 Index 2,6%-os esésével az abszolút élmezőnyben tartózkodott. Utóbbi esetében a befektetők nem értékelték a jegybank legújabb lépését, amely szerint a hosszú oldali kötvényhozamokat kontrollálni fogják, és nem engedik be 0% alá. A piac sokkal inkább az eszközvásárlási program keretösszegének további emelését szorgalmazta volna, így a kommunikáció ellentétes hatást váltott ki, ami a japán jen erősödésében öltött testet.

A forint erősödése az előbb említett eredményeket még inkább rontotta, kivételt a japán Nikkei225 Index jelentett a jen erősödése miatt, így itt a mínusz csupán 1,7% lett. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

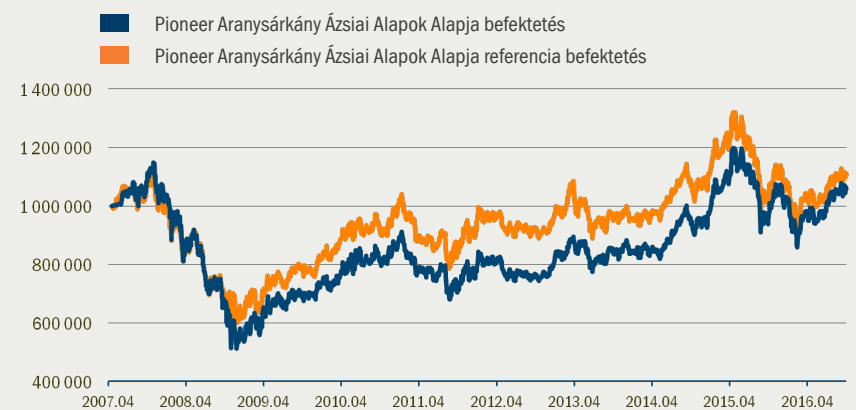
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba 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 2016.09.30-án:** 1 748 314 503 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.09.30-án**  
A sorozat: 1,057756 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,15%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 17,13%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



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

Év	TER mutató <sup>3</sup>
2015	2,92%
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 2016.09.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2016.09.30
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 636 813 974 Ft
Egyéb eszközök**	111 500 529 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 748 314 503 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.

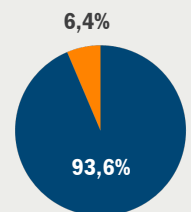
Hozam adatok	Referencia
2016.09.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>3,18%</b> <b>2,53%</b>
12 hónap*	<b>10,45%</b> <b>8,24%</b>
2 évre**	<b>5,56%</b> <b>1,74%</b>
3 évre**	<b>7,98%</b> <b>4,97%</b>
4 évre**	<b>8,44%</b> <b>4,76%</b>
5 évre**	<b>7,88%</b> <b>5,33%</b>
Indulástól**	<b>0,59%</b> <b>1,07%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	befektetés
2015	<b>4,20%</b> <b>-2,19%</b>
2014	<b>16,29%</b> <b>16,43%</b>
2013	<b>4,34%</b> <b>-1,04%</b>
2012	<b>2,43%</b> <b>2,53%</b>
2011	<b>-10,35%</b> <b>-6,08%</b>
2010	<b>19,60%</b> <b>23,11%</b>
2009	<b>36,39%</b> <b>30,58%</b>
2008	<b>-47,88%</b> <b>-37,01%</b>
2007*	<b>3,83%</b> <b>-0,35%</b>

\*Az alap indulásának éve

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az 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 7 Súlyok\*

Kína	<b>23,95%</b>
Dél-Korea	<b>18,69%</b>
Japán	<b>14,13%</b>
India	<b>10,27%</b>
Hongkong	<b>8,95%</b>
Ausztrália	<b>5,09%</b>
Taiwan	<b>4,45%</b>

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

## Piaci környezet

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll. A Magyar Nemzeti Bank bejelentette, hogy a negyedik negyedév végéig 900 milliárd forintban maximalja a kereskedelmi bankok jegybanknál elhelyezhető 3 hónapos betéteit. Ezzel mintegy 200-400 milliárd forintot kiszorít a bankközi piacra. Piaci várakozások szerint a diszkontkincstárjegy hozamok a jelenleginél is jóval nyomottabb szintekre eshetnek év végéig. Ez javíthatja a pénzpiaci alap hozamát a következő hónapok során.

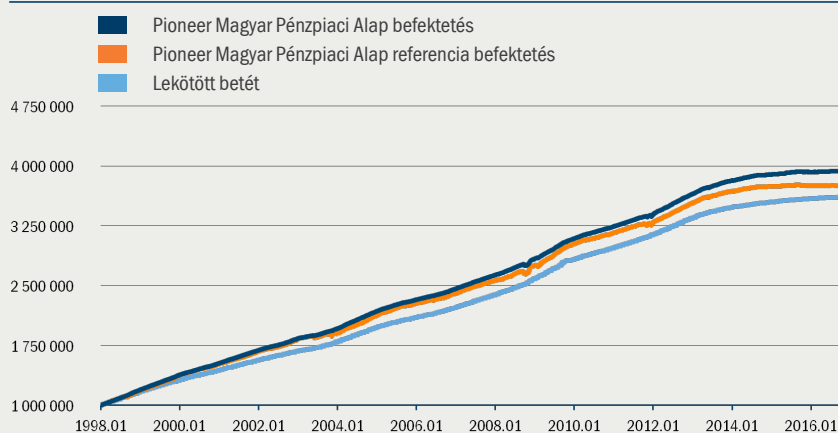
## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.09.30-án:** 22 471 000 188 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.09.30-án**  
A sorozat: 3,933854 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,26%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2015	1,03%
2014	0,98%
2013	0,98%
2012	0,93%
2011	1,02%
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%

**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 2016.09.30-ig



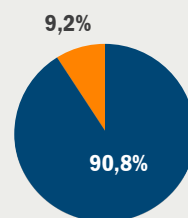
Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2016.09.30
Magyar állampapír	20 400 525 028 Ft
Egyéb eszközök**	2 070 475 160 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>22 471 000 188 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke -197 380 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	0,09%	2015	0,82%
6 hónap*	0,23%	2014	2,17%
12 hónap*	0,10%	2013	4,82%
2 évre**	0,64%	2012	7,61%
3 évre**	1,37%	2011	4,60%
4 évre**	2,43%	2010	4,90%
5 évre**	3,25%	2009	8,92%
Indulástól**	7,60%	2008	7,80%
		2007	6,98%
		2006	5,86%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

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

### Piaci környezet

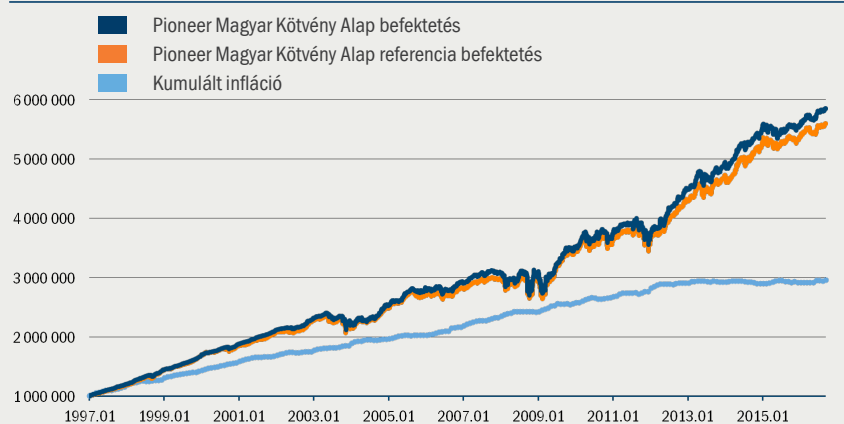
Szeptember során a magyar 3-5 éves hozamok több mint 10 bázispontot erősödtek, különösen a hónap második felében. A tíz éves lejárat az időszak elején gyengült, de szeptember végére hó eleji nyitó szintjére erősödött vissza. A rekord alacsony magyar hozamkörnyezetben az elmúlt hónap során a kötvény alapon benchmark közeli duration kitettséget tartottunk. Szeptember végi állampapír aukción vásároltunk 10 éves kötvényt, amellyel 10% duration túlsúlyt igyekeztünk kialakítani. A magyar hosszú hozamokat az Európai Központi Bank eszközvásárlási programja továbbra is jól horgonyozza. A dollárban és euróban denominált magyar állampapírok bár kisebb súllyal, de a portfólió részét képezték. Ezen papírok devizakockázatát általában visszafedezzük forintra, így a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhoz képest hozamelőny érhető el. Szeptember második felében, amikor a forint 306-os szint alá erősödött az euróval szemben, az EURHUF fedezések egy részét zártuk. A Magyar Nemzeti Bank döntése a nála elhelyezhető kereskedelmi banki betétek maximalálásáról év végéig a pénzügyi hozamok rendkívül alacsony szintre esését eredményezhetik. Ez mindenképpen támogatja a jegybank ki nem mondott forintgyengítési stratégiáját. A helyi devizás papírok alulsúlyozását és a devizás magyar papírok felülsúlyozását a hozamgörbe hosszú végén stratégiai pozíciónak tekintjük.

### 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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.09.30-án:** 17 016 218 381 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.09.30-án A sorozat:** 5,843958 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,39%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** -
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 4,03%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

Év	TER mutató
2015	1,43%
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%

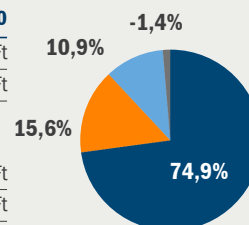
### Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.09.30-ig



Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2016.09.30
Magyar állampapír	12 739 013 301 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	2 655 496 374 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	1 855 343 017 Ft
Egyéb eszközök**	-233 634 311 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>17 016 218 381 Ft</b>



kerekített értékek

\* 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 zárskor a határidős pozíciók nettó értéke -28 603 014 Ft.

Hozam adatok	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	5,36%	4,83%
12 hónap*	5,28%	4,07%
2 évre**	5,43%	5,68%
3 évre**	7,15%	7,07%
4 évre**	8,27%	8,07%
5 évre**	8,71%	8,29%
Indulástól**	9,38%	9,13%

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

Egyéves hozamok	Alap	Referencia befektetés
2015	2,40%	2,98%
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%

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	15,76%
2024/B MÁK	12,27%
2021/B MÁK	9,15%
2023/A MÁK	6,88%
Pioneer Emerging Market Local Currency Bond	6,45%

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2016. szeptember 30.

## Piaci környezet

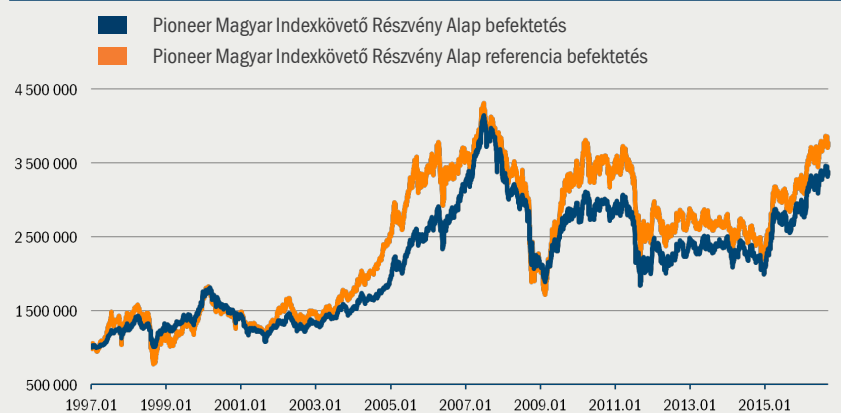
A kellemes nyári hangulat után az ős beköszöntével a magyar részvények emelkedése is megtorpant, a nagyobb tőzszeindexekhez hasonlóan. A nyári jó hangulatból semmit nem profitáló, inkább defenzívnek mondható Magyar Telekom a rossz hangulatban egyből a mezőny élére állt és közel 4%-os emelkedésével húzta a BUX indexet. A részvényár jelentős emelkedésének elsődleges oka a hosszú lejáratú magyar államkötvényekben szeptember közepén tapasztalt közel 20 bázispontos hozamsökkenés lehetett azt követően, hogy az S&P az ún. „befektetési kategóriába” minősítette fel Magyarországot. A többi blue chip esetében a felminősítést inkább a nyári hozam bezsebelésére használhatták fel a befektetők. Az OTP így 1%-ot csökkent, a MOL és a Richter pedig kicsivel több, mint 2%-ot, így a BUX index összességében 1,09%-ot esett. A kispapírok közül a Graphisoft Park egy 7,3%-os emelkedéssel vetette észre magát. A befektetők valószínűleg örültek annak a bejelentésnek, hogy a Graphisoft Park külön cégbe szervezte ki a fejlesztési projektjeit, így rugalmasabb finanszírozási keretstruktúrát hozva létre.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges rész-vényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.09.30-án:** 2 717 260 131 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.09.30-án A sorozat:** 3,346226 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,29%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup> -**
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 18,06%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2015	<b>2,30%</b>
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>

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.09.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2016.09.30
Magyar részvények	2 475 753 615 Ft
Egyéb eszközök**	241 506 516 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 717 260 131 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

## Hozam adatok 2016.09.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>13,45%</b> <b>13,67%</b>
12 hónap*	<b>29,41%</b> <b>29,40%</b>
2 évre**	<b>21,28%</b> <b>21,55%</b>
3 évre**	<b>11,87%</b> <b>11,46%</b>
4 évre**	<b>9,38%</b> <b>7,99%</b>
5 évre**	<b>11,58%</b> <b>9,41%</b>
Indulástól**	<b>6,32%</b> <b>6,91%</b>

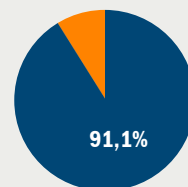
\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2015	<b>39,75%</b> <b>40,60%</b>
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>

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.

8,9%



kerekített értékek

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	<b>36,38%</b>
MOL	<b>28,40%</b>
RICHTER	<b>23,84%</b>
MAGYAR TELECOM	<b>9,61%</b>
ÁNY Biztonsági Nyomda	<b>0,83%</b>



# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2016.09.01 - 2016.09.30 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 2016.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	6,50	5,111985	1 903 728 661	6,66
2015	-1,85	4,799878	2 030 544 654	-3,36
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

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

## Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia „kiegyensúlyozott vegyes alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja.

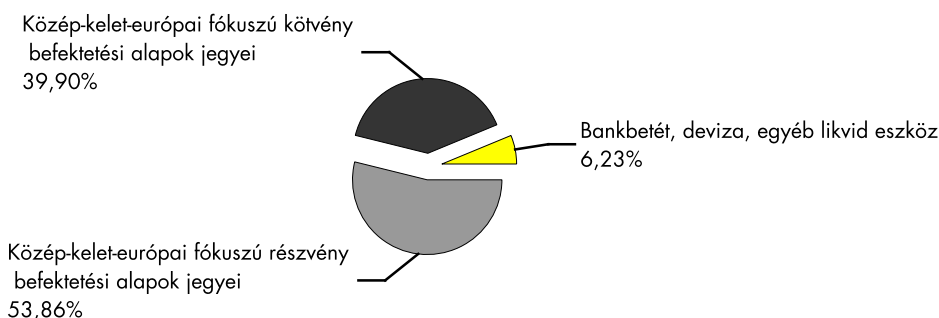
## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



## Piaci események

Szeptember hónap meglehetősen eseménydús alakult. A Bank of Japan szeptember 20-21 között ülésezett, melyet elég komoly várakozások előztek meg a piacon. Az erős jen és az alacsony inflációs számok hatására a piaci szereplők a jegybanknál elhelyezett betétekre adott kamat további csökkentését, illetve az eszközvásárlási program kibővítését várták. Ehhez képest némileg csalódást okozott, hogy nem további lazítást jelentettek be, hanem a hozamgörbe alakjának változtatását tűzték ki célul, a hosszú hozamokat a jegybank 0% körül kívánja tartani. Így ha a piaci hozamok alacsonyabbak ennél, akkor előfordulhat, hogy a korábban meghatározott keretösszegnél kisebb mértékben fog kötvényeket vásárolni a jegybank, illetve extrém esetben eladásra is kényszerülhet. Ennek az üzenete többféleképpen is interpretálható. Egyik értelmezés, hogy a japán jegybank hosszú távon valóban le szeretné horgonyozni a hosszabb lejáratú kötvények hozamát, hogy megfeleljen alacsony finanszírozási költséget biztosítson a piaci szereplőknek. Egy másik vetülete a bejelentésnek, hogy zavarja a jegybankot a negatív kamatszint, tekintve, hogy ez részben erodálja a bankok profitabilitását, illetve több megtakarításra ösztönzi a fogyasztókat. Ez a két esemény pedig ellentétes a bank céljaival, tekintve, hogy sem a fogyasztást sem a hitelfelvételt nem ösztönzi. Az Európai Központi Bank esetén is felmerült néhány pletyka miszerint már a kötvényvásárlási program kivezetését tervezik. Ennek később nem lett alátámasztása, mivel EKB oldalról senki sem erősítette meg a hírt. Az európai kötvénypiacon így szeptemberben a legfejlettebb gazdaságok kötvényhozamai tovább csökkentek, azaz az árfolyamok ismét emelkedtek. Az amerikai állampapírok is hasonló tendenciát mutattak, amelyet segíthetett az amerikai jegybanknak számító intézmény (FED) részéről az ismételt elmaradó kamatemelés. A hónap során kiütemezett figyelmet kapott a Deutsche Bank, mivel arról érkeztek hírek, hogy az amerikai hatóságok 14 Mrd dollár föléti bírságot szabnának ki rá, mivel 2008 előtt nem megfelelően tájékoztatta ügyfeleit bizonyos jelzáloghitelekkel fedezett kötvények kockázatairól. Később ezek a számok mérséklődtek, azonban egyelőre biztosat nem lehet tudni a várható bírság végső mértékéről. Egy korábbi IMF jelentés pénzügyi rendszerkockázati szempontból a Deutsche Bank esetleges csődjét nevezte meg, mint legnagyobb veszélyforrás. Illetve a német vezetés továbbá kategorikusan kijelentette, hogy nem fogják kimenteni a bankot ha nehéz helyzetbe kerül. Ezek a hírek elég komoly nyomás alá helyezték bank papírjait. A magyar piacon a legfontosabb esemény hazánk újabb felminősítése volt. Az Standard & Poor's hitelminősítő is befektetésre ajánlott kategóriába helyezte a magyar államadósságot. A hír meglepetés volt, mivel korábban az S&P meglehetősen borúlátó volt hazánkat illetően. A hazai kötvénypiac pozitívan reagált illetve az EURHUF keresztárfolyam is csökkent, azaz a forint erősödni tudott az euróval szemben.

## 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	11,88%
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 információijából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje meg a fenti dokumentumokat. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-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 2016.09.01 - 2016.09.30 időszakra



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 2016.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	2,82	1,749625	2 892 672 948
2015	-0,64	1,701623	3 580 179 408
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.

## Kieészítő Információk

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

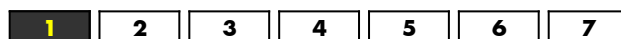
A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



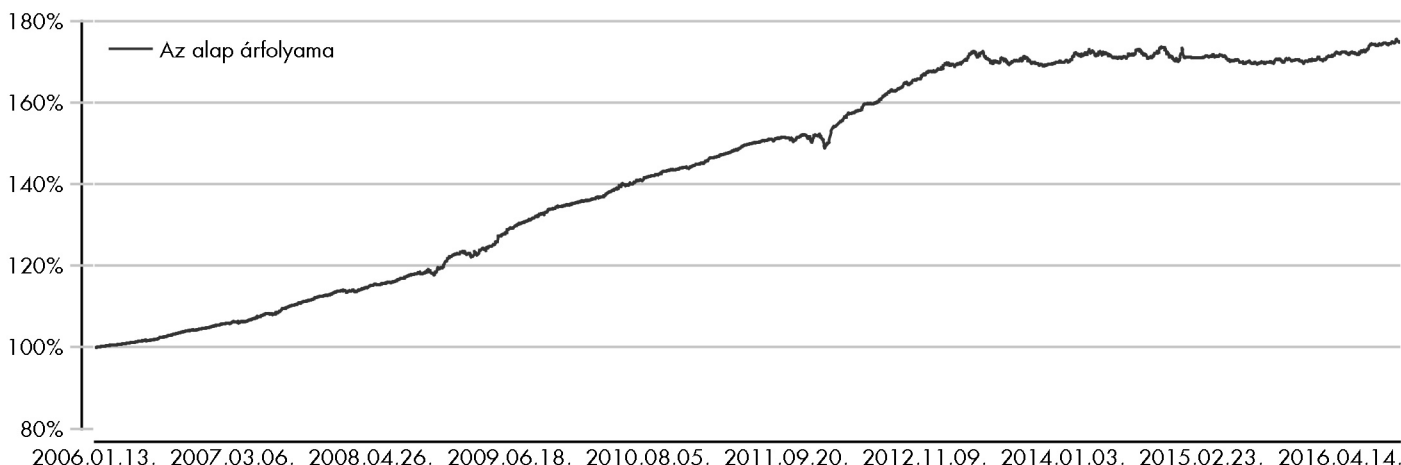
### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 5.75 USD	11,40
2020/A Magyar Államkötvény	11,26
CHF 2,875 CZECH REP 092016	10,06

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	42,69
Cseh Köztársaság	10,06
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	10,05

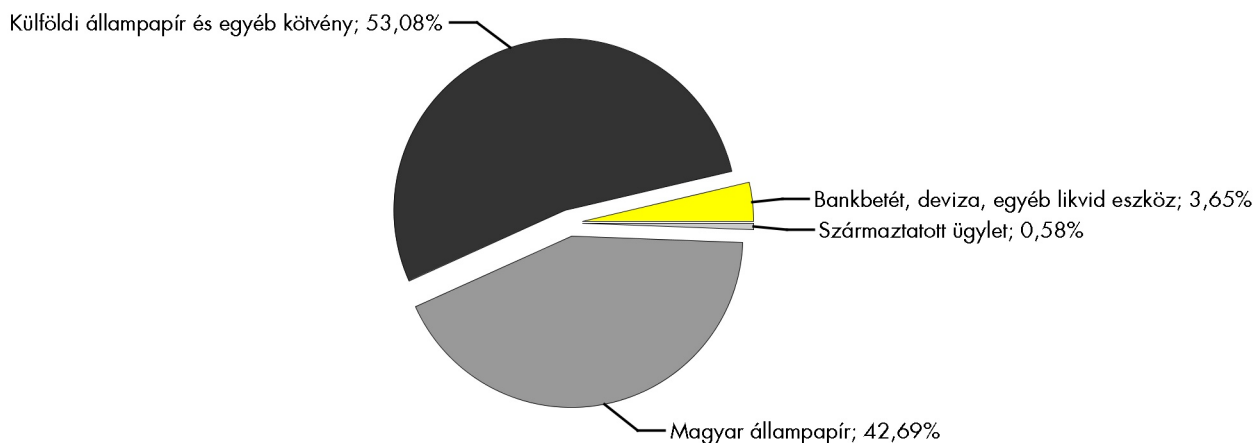
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Eseménydús volt a szeptember a magyar kötvénypiac szempontjából. Szeptember 16-án az S&P amerikai hitelminősítő a magyar adóosztályzat ütemezett felülvizsgálata során a korábbi bővli kategóriából befektetésre ajánlott szintre emelte a besorolást. Ez meglepetésként érte a piacot, ugyanis az S&P hagyományosan a legszigorúbb a régió országaival, így az elemzők maximum a kilátások javítását várták. Ez pozitívan hatott a magyar eszközök árfolyamára. A másik fontos esemény a Magyar Nemzeti Bank kamatmeghatározó ülése volt szeptember 20-án. Az alapkamat ugyan nem változott, azonban bejelentésre került, hogy pontosan milyen összeget helyezhetnek majd el a kereskedelmi bankok a jegybank három hónapos betéti eszközében. Ez azért volt fontos, mert ahogy a jegybank azt már a nyáron korábban bejelentette, az eszközben elhelyezhető pénzösszeg korlátos lesz, ami azt eredményezi, hogy az így kiszoruló többlet banki likviditásnak máshol kell helyet találnia, a jóval alacsonyabb kamatozású jegybanki egynapos betétben, vagy az állampapírpiacon. A jegybank becslései szerint 3-400 milliárd forintnak kell helyet találniuk a bankoknak, ez hasonlóan a felminősítéshez, növelheti a magyar állampapírok iránti keresletet. A forint a hónap során a 309,92-es előző havi záróértékről végül csak 309,15-ig erősödött, azonban a hónap során 306 alatt is jártak a jegyzések. A hosszú kötvény hozamok is hasonló pályát írtak le, a 10 éves referencia hozam 2,85%-ról 2,87%-ra emelkedett, a hónap közben 2,78% volt a legalacsonyabb érték. A rövidebb lejáratok azonban jobban teljesítettek, az 5 éves hozam 1,94%-ról 1,80%-ra, míg a 3 éves hozam 1,35%-ról 1,24%-ra csökkent. A BUX, a Budapesti Értéktőzsde indexe kissé esett a hónapban, 27969 pontról 27664 pontra. Nem csak a magyar jegybank ülésezett a hónapban. Az amerikai Federal Reserve szeptember 21-i ülésén nem változtattak a kamaton, az ülés utáni közlemény alapján azonban továbbra is nyitott az út a decemberi kamatemelés felé. Ugyanezen a napon ülésezett a Bank of Japan is, ahol az egyes elemzők által várt kamatsökkentés illetve mennyiségi élénkítési programnövelés helyett a jegybanki eszköztár és célok átalakítását jelentették be, aminek piaci értékelése nem volt egyértelmű. A hónap első felében (szeptember 8-án) ülésezett az Európai Központi Bank, ahol szintén nem változtattak a monetáris kondíciókon, ami a jegybankelnöki sajtótájékoztatóval együtt családást okozott a piacon komoly hozamemelkedést okozva az eurózónás államkötvények piacán. A hónap végére viszont ismét csökkentek az elvárt hozamok az előző hónap végi értékekhez képest. Az alap a hónap során az EKB piaci várakozásokhoz képesti alulteljesítésére számítva növelte hosszú német államkötvény short pozícióját. Az S&P adósságbesorolás felülvizsgálat előtt zárta forint eladási pozícióit, majd a döntés után növelte forintos magyar állampapír pozícióját (2025/B). Az MNB kamatdöntés előtt újra forint eladási pozíciókat nyitott, amiket a kezdeti forint gyengülés után újra erősödni kezdő piacon bezárt. Ezen túl a fontosabb kockázatos kitétségek: magyar kötvény pozíciók (2023 és 2024 USD kötvény, 2020/A forintos kötvény), arany vételi pozíció, hosszú amerikai állampapír pozíció, kis méretű orosz államkötvény, valamint vállalati kötvény pozíciók (MOL, RBI, MFB), továbbá az euró gyengülésére fogadó pozíció a dollárral szemben. Az alap hozama a hónapban 0,34% volt.

## 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	2,06%
Nettó összesített kockázati kitétség	127,37%

## 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 15%-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 **2016.09.01 - 2016.09.30** 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 2016.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	5,08	4,402190	14 117 268 791	5,96
2015	3,61	4,189324	12 261 034 998	4,48
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

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 (%)
Magyar Államkötvény 2024/B	21,07
2020/A Magyar Államkötvény	17,12
2022/A Magyar Államkötvény	11,38

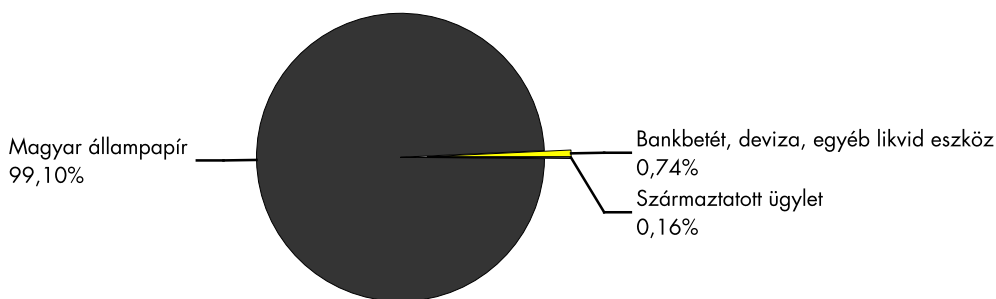
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	99,10

## Piaci események

A világ eszközpiacon szeptemberben sem volt kiemelkedő volatilitás növekedés, hasonlóan az előző hónapban tapasztaltakhoz. Összességében elmondható, hogy az utóbbi időben a komoly piaci hatásokat okozó jegybanki politikák nem módosultak jelentősen szeptemberben sem (kivéve a japán jegybankét), ennek ellenére az infláció szintjében továbbra sincs nagy változás, az értékek messze elmaradnak a céloktól. Igaz, a legutóbbi EU-s inflációs (augusztusi és az előzetes szeptemberi) adatok már a fogyasztói árszínvonal minimális emelkedését mutatták. Az ok továbbra is a nagyon expanzív monetáris politika az EU-ban, és a késlekedő monetáris szigorítás az Egyesült Államokban. Az utóbbi szeptemberben is folytatódott, mivel az amerikai irányadó kamatsávon szeptemberben sem változtattak. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok kötvényhozamai tovább csökkentek, azaz az árfolyamok ismét emelkedtek. A német államkötvények elvárt hozamai már a hónap elején is negatív elvárt hozamokkal rendelkeztek 10 éves futamidőig, amelyek szeptember folyamán még tovább csökkentek. A hazai hírek közül, fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az irányadó rátán szeptemberben sem, maradt a 0,90%-os szinten. Bejelentették azonban, hogy a 3 hónapos MNB betétnek (aminek a fenti irányadórata a kamata) az év végéig milyen mértékben szűkítik az elérhetőségét. Ez utóbbi azért fontos, mert az instrumentumban lévő 1600 milliárd forint elhelyezése helyett mindösszesen 900 milliárd forintot fognak engedélyezni. Ez azt is jelenti, hogy a kiszoruló összegnek új helyet kell találnia, amely a jegybank céljainak megfelelően részben a rövid futamidőű állampapírok piacán találhat magának helyet. A Standard & Poor's hitelminősítő cég befektetésre ajánlott kategóriába emelte a hazai állampapírok adóssztyályzatát szeptemberben. A lépés azért fontos a hazai kötvénypiac szempontjából, mert sok olyan szigorú szabállyal dolgozó befektetési alap/nyugdíjpénztári portfólió (stb.) létezik a nagyvilágban, amely nem vásárolhat befektetésre nem ajánlott állampapírokat. Ezzel a döntéssel a legtöbb szigorú szabállyal operáló operáló befektető újra lehetőséget kap, hogy a relatíve magasabb hozamokkal rendelkező magyar állampapírt vásárolhasson, hiszen a magyar adóssminősítés már két nagy cégnél is befektetésre ajánlott kategóriában van, ami alapfeltétel a legtöbb ilyen befektetőknél. A hazai kötvénypiac pozitív teljesítményű volt szeptemberben is, ami a nemzetközi környezetnek, a felminősítésnek, az államháztartással kapcsolatos pozitív adatoknak és a jegybank fent leírt döntésének is köszönhető volt. Az állampapír indexek havi változásai is ezt tükrözték, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,04%-os, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye +0,62%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,92-ről 309,15-ra változott a hónap során. Az USD-vel szemben erősebb lett a forint, 281,47-ről 276,35-re változott az árfolyam

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	5,48%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,71 év

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## 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 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást. **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 2016.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,10	1,700291	23 490 343 336	0,84
2015	0,77	1,698645	41 870 478 339	1,63
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

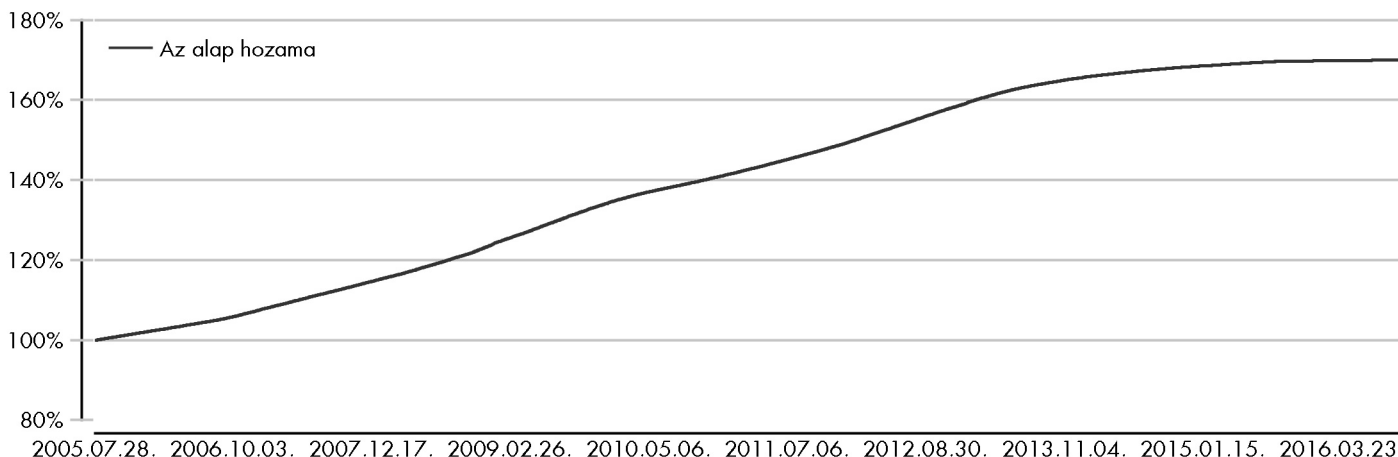
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

### Kiegészítő Információk

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

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←————— Tipikusan alacsonyabb hozam —————> Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)

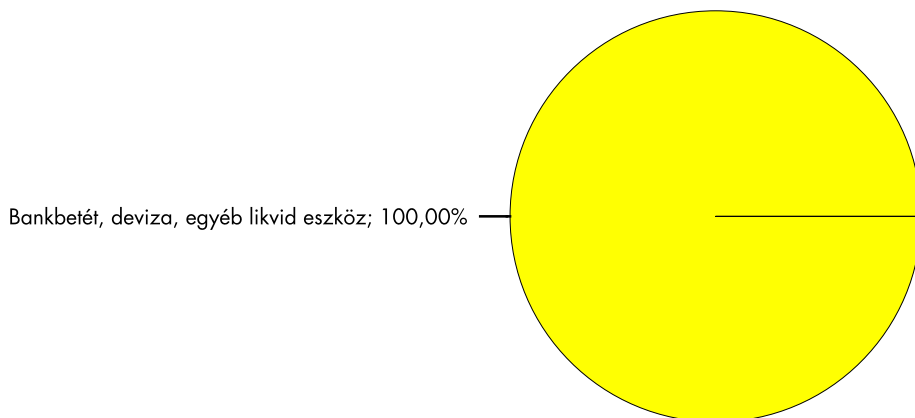
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

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

## Piaci események

A világ eszközpiacon szeptemberben sem volt kiemelkedő volatilitás növekedés, hasonlóan az előző hónapban tapasztaltakhoz. Összességében elmondható, hogy az utóbbi időben a komoly piaci hatásokat okozó jegybanki politikák nem módosultak jelentősen szeptemberben sem (kivéve a japán jegybankét), ennek ellenére az infláció szintjében továbbra sincs nagy változás, az értékek messze elmaradnak a céloktól. Igaz, a legutóbbi EU-s inflációs (augusztusi és az előzetes szeptemberi) adatok már a fogyasztói árszínvonal minimális emelkedését mutatták. Az ok továbbra is a nagyon expanzív monetáris politika az EU-ban, és a késlekedő monetáris szigorítás az Egyesült Államokban. Az utóbbi szeptemberben is folytatódott, mivel az amerikai irányadó kamatsávon szeptemberben sem változtattak. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok kötvényhozamai tovább csökkentek, azaz az árfolyamok ismét emelkedtek. A német államkötvények elvárt hozamai már a hónap elején is negatív elvárt hozamokkal rendelkeztek 10 éves futamidőig, amelyek szeptember folyamán még tovább csökkentek. A hazai hírek közül, fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az irányadó rátán szeptemberben sem, maradt a 0,90%-os szinten. Bejelentették azonban, hogy a 3 hónapos MNB betétnek (aminek a fenti irányadórata a kamata) az év végéig milyen mértékben szűkítik az elérhetőségét. Ez utóbbi azért fontos, mert az instrumentumban lévő 1600 milliárd forint elhelyezése helyett mindösszesen 900 milliárd forintot fognak engedélyezni. Ez azt is jelenti, hogy a kiszoruló összegnek új helyet kell találnia, amely a jegybank céljainak megfelelően részben a rövid futamidejű állampapírok piacán találhat magának helyet. A Standard & Poor's hitelminősítő cég befektetésre ajánlott kategóriába emelte a hazai állampapírok adóosztályzatát szeptemberben. A lépés azért fontos a hazai kötvénypiac szempontjából, mert sok olyan szigorú szabállyal dolgozó befektetési alap/nyugdíjpénztári portfólió (stb.) létezik a nagyvilágban, amely nem vásárolhat befektetésre nem ajánlott állampapírokat. Ezzel a döntéssel a legtöbb szigorú szabállyal operáló befektető újra lehetőséget kap, hogy a relatíve magasabb hozamokkal rendelkező magyar állampapírt vásárolhasson, hiszen a magyar adóminősítés már két nagy cégnél is befektetésre ajánlott kategóriában van, ami alapfeltétel a legtöbb ilyen befektetőknél. A hazai kötvénypiac pozitív teljesítményű volt szeptemberben is, ami a nemzetközi környezetnek, a felminősítésnek, az államháztartással kapcsolatos pozitív adatoknak és a jegybank fent leírt döntésének is köszönhető volt. Az állampapír indexek havi változásai is ezt tükrözték, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,04%-os, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye +0,62%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,92-ről 309,15-ra változott a hónap során. Az USD-vel szemben erősebb lett a forint, 281,47-ről 276,35-re változott az árfolyam. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédelem Likviditási Alap szeptemberi havi hozamvédelmi szintje éves 0,01% volt, ami 2016. októberre vonatkozóan nem 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	0,34%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgidozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati 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 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.



## Alap Adatok

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	-4,55	3,179607	2 391 811 357	-0,41
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371	7,79
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

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**

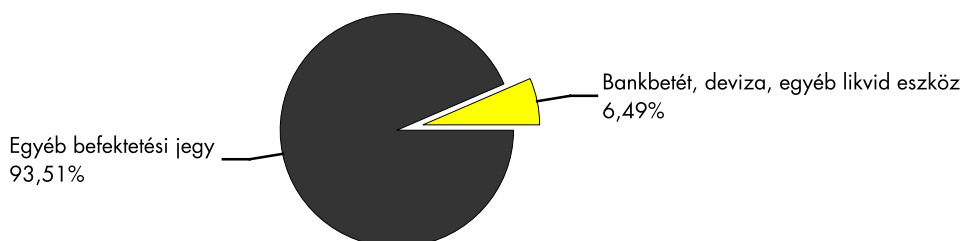
### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	93,51

## Piaci események

Szeptember hónap meglehetősen eseménydúsán alakult. A Bank of Japan szeptember 20-21 között ülésezett, melyet elég komoly várakozások előztek meg a piacon. Az erős jen és az alacsony inflációs számok hatására a piaci szereplők a jegybanknál elhelyezett betétekre adott kamat további csökkentését, illetve az eszközvásárlási program kibővítését várták. Ehhez képest némileg csalódást okozott, hogy nem további lazítást jelentettek be, hanem a hozamgörbe alakjának változtatását tűzték ki célul, a hosszú hozamokat a jegybank 0% körül kívánja tartani. Így ha a piaci hozamok alacsonyabbak ennél, akkor előfordulhat, hogy a korábban meghatározott keretösszegnél kisebb mértékben fog kötvényeket vásárolni a jegybank, illetve extrém esetben eladásra is kényszerülhet. Ennek az üzenete többféleképpen is interpretálható. Egyik értelmezés, hogy a japán jegybank hosszú távon valóban le szeretné horgonyozni a hosszabb lejáratú kötvények hozamát, hogy megfelelően alacsony finanszírozási költséget biztosítson a piaci szereplőknek. Egy másik vetülete a bejelentésnek, hogy zavarja a jegybankot a negatív kamatszint, tekintve, hogy ez részben erodálja a bankok profitabilitását, illetve több megtakarításra ösztönzi a fogyasztókat. Ez a két esemény pedig ellentétes a bank céljaival, tekintve, hogy sem a fogyasztást sem a hitelfelvételt nem ösztönzi. Az Európai Központi Bank esetén is felmerült néhány pletyka miszerint már a kötvényvásárlási program kivezetését tervezik. Ennek később nem lett alátámasztása, mivel EKB oldalról senki sem erősítette meg a hírt. Az európai kötvénypiacon így szeptemberben a legfejlettebb gazdaságok kötvényhozamai tovább csökkentek, azaz az árfolyamok ismét emelkedtek. Az amerikai állampapírok is hasonló tendenciát mutattak, amelyet segíthetett az amerikai jegybanknak számító intézmény (FED) részéről az ismételt elmaradó kamatemelés. A hónap során kitüntetett figyelmet kapott a Deutsche Bank, mivel arról érkeztek hírek, hogy az amerikai hatóságok 14 Mrd dollár fölötti bírságot szabnának ki rá, mivel 2008 előtt nem megfelelően tájékoztatta ügyfeleit bizonyos jelzáloghitelekkel fedezett kötvények kockázatairól. Később ezek a számok mérséklődtek, azonban egyelőre biztosat nem lehet tudni a várható bírság végső mértékéről. Egy korábbi IMF jelentés pénzügyi rendszerkockázati szempontból a Deutsche Bank esetleges csődjét nevezte meg, mint legnagyobb veszélyforrás. Illetve a német vezetés továbbá kategorikusan kijelentette, hogy nem fogják kimenteni a bankot ha nehéz helyzetbe kerül. Ezek a hírek elég komoly nyomás alá helyezték a bank papírjait.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	13,27%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## A világ főbb tőzsdeindexei\*

	2016.08.31	2016.09.30	változás
DOW	18400,88	18308,15	-0,50%
S&P500	2170,95	2168,27	-0,12%
NASDAQ	5213,219	5312,002	1,89%
FTSE	6781,51	6899,33	1,74%
DAX	10592,69	10511,02	-0,77%
NIKKEI225	16887,4	16449,84	-2,59%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati 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 15%-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 2016.09.01 - 2016.09.30 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 2016.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,95	3,811410	33 456 689 048	0,81
2015	1,18	3,775614	43 600 486 728	1,50
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

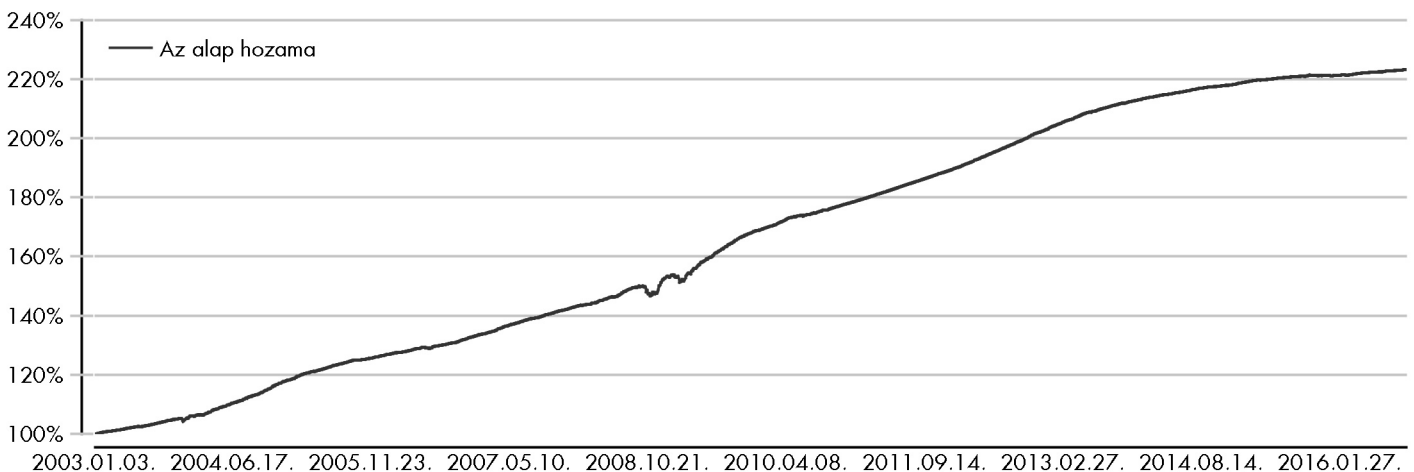
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

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



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

**1** **2** **3** **4** **5** **6** **7**

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MOL 5.875 EUR	10,44
REP OF ITALY 3.45 JPY 170324	10,02

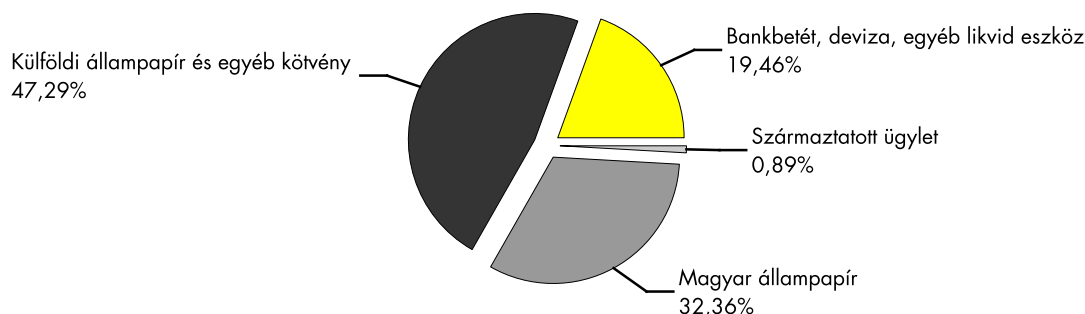
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar állam	35,88
Erste Bank Hungary Zrt.	18,91
MOL Nyrt.	10,44
Olasz állam	10,02

## Piaci események

A világ eszközpiacon szeptemberben sem volt kiemelkedő volatilitás növekedés, hasonlóan az előző hónapban tapasztaltakhoz. Összességében elmondható, hogy az utóbbi időben a komoly piaci hatásokat okozó jegybanki politikák nem módosultak jelentősen szeptemberben sem (kivéve a japán jegybankét), ennek ellenére az infláció szintjében továbbra sincs nagy változás, az értékek messze elmaradnak a céloktól. Igaz, a legutóbbi EU-s inflációs (augusztusi és az előzetes szeptemberi) adatok már a fogyasztói árszínvonal minimális emelkedését mutatták. Az ok továbbra is a nagyon expanzív monetáris politika az EU-ban, és a késlekedő monetáris szigorítás az Egyesült Államokban. Az utóbbi szeptemberben is folytatódott, mivel az amerikai irányadó kamatsávon szeptemberben sem változtattak. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok kötvényhozamai tovább csökkentek, azaz az árfolyamok ismét emelkedtek. A német államkötvények elvárt hozamai már a hónap elején is negatív elvárt hozamokkal rendelkeztek 10 éves futamidőig, amelyek szeptember folyamán még tovább csökkentek. A hazai hírek közül, fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az irányadó rátán szeptemberben sem, maradt a 0,90%-os szinten. Bejelentették azonban, hogy a 3 hónapos MNB betétnek (aminek a fenti irányadórata a kamata) az év végéig milyen mértékben szűkítik az elérhetőségét. Ez utóbbi azért fontos, mert az instrumentumban lévő 1600 milliárd forint elhelyezése helyett mindösszesen 900 milliárd forintot fognak engedélyezni. Ez azt is jelenti, hogy a kiszoruló összegnek új helyet kell találnia, amely a jegybank céljainak megfelelően részben a rövid futamidőű állampapírok piacán találhat magának helyet. A Standard & Poor's hitelminősítő cég befektetésre ajánlott kategóriába emelte a hazai állampapírok adóssztyályzatát szeptemberben. A lépés azért fontos a hazai kötvénypiac szempontjából, mert sok olyan szigorú szabállyal dolgozó befektetési alap/nyugdíjpénztári portfólió (stb.) létezik a nagyvilágban, amely nem vásárolhat befektetésre nem ajánlott állampapírokat. Ezzel a döntéssel a legtöbb szigorú szabállyal operáló befektető újra lehetőséget kap, hogy a relatíve magasabb hozamokkal rendelkező magyar állampapírt vásárolhasson, hiszen a magyar adóssztyályzat már két nagy cégnél is befektetésre ajánlott kategóriában van, ami alapfeltétel a legtöbb ilyen befektetőknél. A hazai kötvénypiac pozitív teljesítményű volt szeptemberben is, ami a nemzetközi környezetnek, a felminősítésnek, az államháztartással kapcsolatos pozitív adatoknak és a jegybank fent leírt döntésének is köszönhető volt. Az állampapír indexek havi változásai is ezt tükrözték, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,04%-os, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye +0,62%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,92-ről 309,15-ra változott a hónap során. Az USD-vel szemben erősebb lett a forint, 281,47-ről 276,35-re változott az árfolyam.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,37%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,26%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Likviditási Alap

## Havi Jelentés

a **2016.09.01 - 2016.09.30** 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 2016.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,06	2,185021	10 661 078 356	0,84
2015	0,36	2,183665	12 878 553 457	1,63
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

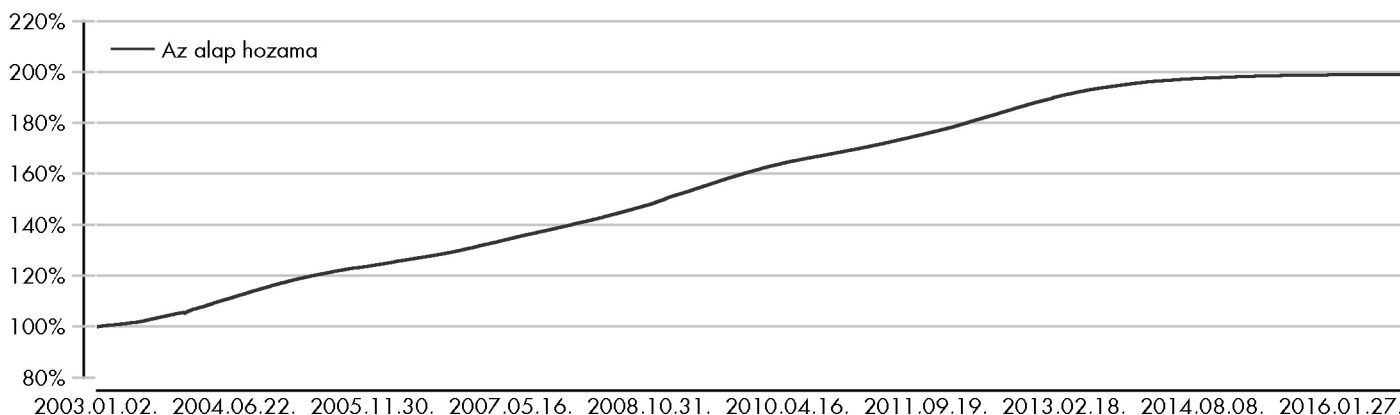
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

### Kiegészítő Információk

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

A RALA „likviditási alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap 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



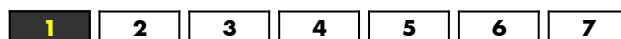
### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

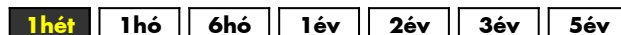


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



#### Ajánlott minimális befektetési időtáv



#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	18,77
HUF betét	15,57

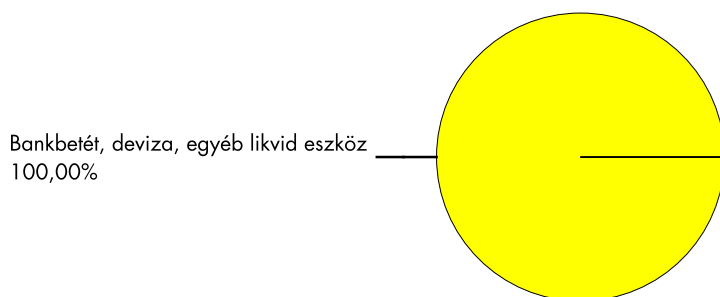
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	76,94
MKB Bank Zrt.	18,77

## Piaci események

A világ eszközpiacon szeptemberben sem volt kiemelkedő volatilitás növekedés, hasonlóan az előző hónapban tapasztaltakhoz. Össességében elmondható, hogy az utóbbi időben a komoly piaci hatásokat okozó jegybanki politikák nem módosultak jelentősen szeptemberben sem (kivéve a japán jegybankét), ennek ellenére az infláció szintjében továbbra sincs nagy változás, az értékek messze elmaradnak a céloktól. Igaz, a legutóbbi EU-s inflációs (augusztusi és az előzetes szeptemberi) adatok már a fogyasztói árszínvonal minimális emelkedését mutatták. Az ok továbbra is a nagyon expanzív monetáris politika az EU-ban, és a késlekedő monetáris szigorítás az Egyesült Államokban. Az utóbbi szeptemberben is folytatódott, mivel az amerikai irányadó kamatsávon szeptemberben sem változtattak. Az európai kötvénypiacon a legfejlettebb gazdaságok kötvényhozamai tovább csökkentek, azaz az árfolyamok ismét emelkedtek. A német államkötvények elvárt hozamai már a hónap elején is negatív elvárt hozamokkal rendelkeztek 10 éves futamidőig, amelyek szeptember folyamán még tovább csökkentek. A hazai hírek közül, fontos volt, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az irányadó rátán szeptemberben sem, maradt a 0,90%-os szinten. Bejelentették azonban, hogy a 3 hónapos MNB betétnek (aminek a fenti irányadórata a kamata) az év végéig milyen mértékben szűkítik az elérhetőségét. Ez utóbbi azért fontos, mert az instrumentumban lévő 1600 milliárd forint elhelyezése helyett mindösszesen 900 milliárd forintot fognak engedélyezni. Ez azt is jelenti, hogy a kiszoruló összegnek új helyet kell találnia, amely a jegybank céljainak megfelelően részben a rövid futamidőű állampapírok piacán találhat magának helyet. A Standard & Poor's hitelminősítő cég befektetésre ajánlott kategóriába emelte a hazai állampapírok adóosztályzatát szeptemberben. A lépés azért fontos a hazai kötvénypiac szempontjából, mert sok olyan szigorú szabállyal dolgozó befektetési alap/nyugdíjpénztári portfólió (stb.) létezik a nagyvilágban, amely nem vásárolhat befektetésre nem ajánlott állampapírokat. Ezzel a döntéssel a legtöbb szigorú szabállyal operáló befektető újra lehetőséget kap, hogy a relatíve magasabb hozamokkal rendelkező magyar állampapírt vásárolhasson, hiszen a magyar adóminősítés már két nagy cégnél is befektetésre ajánlott kategóriában van, ami alapfeltétel a legtöbb ilyen befektetőknél. A hazai kötvénypiac pozitív teljesítményű volt szeptemberben is, ami a nemzetközi környezetnek, a felminősítésnek, az államháztartással kapcsolatos pozitív adatoknak és a jegybank fent leírt döntésének is köszönhető volt. Az állampapír indexek havi változásai is ezt tükrözték, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,04%-os, míg az éven túli futamidővel rendelkező kötvények átlagos teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye +0,62%-os lett. Az EUR/HUF árfolyam 309,92-ről 309,15-ra változott a hónap során. Az USD-vel szemben erősebb lett a forint, 281,47-ről 276,35-re változott az árfolyam.

## 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	0,33%
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 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2016.09.01 - 2016.09.30** 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

A Raiffeisen Részvény Alap célja, hogy a közép-kelet-európai részvenyipiacok (azon belül elsősorban a magyar, lengyel és cseh részvénytőzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában) olyan vállalatok részvényeibe és részvényekkel egyenértékű értékpapírjaiba fektet be, amelyek székhelye vagy tevékenységének súlypontja a közép-kelet-európai régiót magában foglalja.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,82	2,031218	1 361 629 934	0,04
2015	6,38	2,014678	1 390 194 966	7,86
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

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

### Kiegészítő Információk

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

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



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

**1** **2** **3** **4** **5** **6** **7**

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

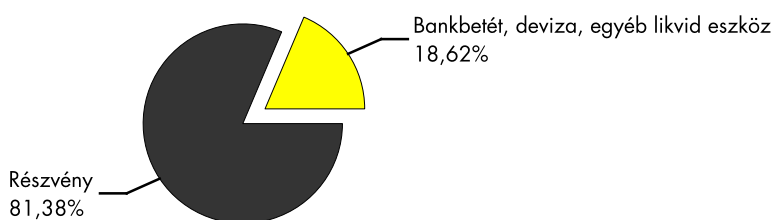
### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	15,21
MOL részvény	11,26
Richter Gedeon Nyrt.	11,02
ERSTE BANK EUR	6,02
PEKAO - PLPEKAO00016	4,37

## Piaci események

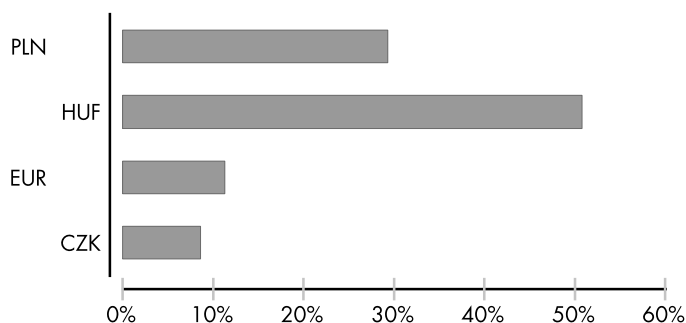
Szeptember hónap meglehetősen eseménydúsán alakult. A Bank of Japan szeptember 20-21 között ülésezett, melyet elég komoly várakozások előztek meg a piacon. Az erős jen és az alacsony inflációs számok hatására a piaci szereplők a jegybanknál elhelyezett betétekre adott kamat további csökkentését, illetve az eszközvásárlási program kibővítését várták. Ehhez képest némileg csalódást okozott, hogy nem további lazítást jelentettek be, hanem a hozamgörbe alakjának változtatását tűzték ki célul, a hosszú hozamokat a jegybank 0% körül kívánja tartani. Így ha a piaci hozamok alacsonyabbak ennél, akkor előfordulhat, hogy a korábban meghatározott keretösszegnél kisebb mértékben fog kötvényeket vásárolni a jegybank, illetve extrém esetben eladásra is kényszerülhet. Ennek az üzenete többféleképpen is interpretálható. Egyik értelmezés, hogy a japán jegybank hosszú távon valóban le szeretné horgonyozni a hosszabb lejáratú kötvények hozamát, hogy megfelelően alacsony finanszírozási költséget biztosítson a piaci szereplőknek. Egy másik vetülete a bejelentésnek, hogy zavarja a jegybankot a negatív kamatszint, tekintve, hogy ez részben erodálja a bankok profitabilitását, illetve több megtakarításra ösztönzi a fogyasztókat. Ez a két esemény pedig ellentétes a bank céljaival, tekintve, hogy sem a fogyasztást sem a hitelfelvételt nem ösztönzi. Az Európai Központi Bank esetén is felmerült néhány pletyka miszerint már a kötvényvásárlási program kivezetését tervezik. Ennek később nem lett alátámasztása, mivel EKB oldalról senki sem erősítette meg a hírt. Az európai kötvénypiacon így szeptemberben a legfejlettebb gazdaságok kötvényhozamai tovább csökkentek, azaz az árfolyamok ismét emelkedtek. Az amerikai állampapírok is hasonló tendenciát mutattak, amelyet segíthetett az amerikai jegybanknak számító intézmény (FED) részéről az ismételt elmaradó kamatemelés. A hónap során kitüntetett figyelmet kapott a Deutsche Bank, mivel arról érkeztek hírek, hogy az amerikai hatóságok 14 Mrd dollár fölötti bírságot szabnának ki rá, mivel 2008 előtt nem megfelelően tájékoztatta ügyfeleit bizonyos jelzáloghitelekkel fedezett kötvények kockázatairól. Később ezek a számok mérséklődtek, azonban egyelőre biztosat nem lehet tudni a várható bírság végső mértékéről. Egy

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

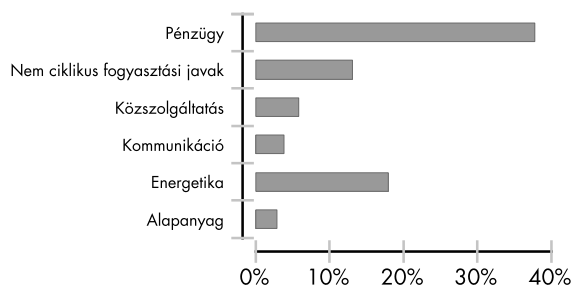


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	12,81%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 15%-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 Nyersanyag Alapok Alapja

## Havi Jelentés

a **2016.09.01 - 2016.09.30** időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	árupiaci alap
Referencia Index	2012. jan. 1-től: 90% MSCI EMEA Index - 10% RMAX 2016. jún. 20-tól: 90% DBLCIX Index - 10% RMAX

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	-0,14	1,269099	322 787 685	12,59
2015	-13,52	1,270900	302 010 386	-10,20
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

## Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Nyersanyag Alapok Alapja „árupiaci” alap a BAMOSZ kategorizálása szerint, amely szerint legalább 50%-ban árupiaci kitettséget jelenítenek meg (ami lehet alapokon vagy származékos ügyleteken keresztül).

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



## Stratégia

**2016.06.20-től:** Az Alap árupiaci kitettséget biztosító alapként működik. Az alap korábban Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja néven működött, amely június végétől módosította a nevét és a befektetési politikáját. Az Alap célja, hogy elsősorban tőzsdén jegyzett befektetési alapokba történő befektetéseken keresztül lehetőséget adjon a befektetőnek nyersanyagpiaci kitettség kialakítására. Az alap túlnyomórészt olyan befektetési alapokba és más kollektív befektetési értékpapírokba fektet, amelyek árupiaci kitettséget nyújtanak.

**2016.06.20-ig:** Az alap 2008.07.11-től bevezetett stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalként működött. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiából kerültek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választotta ki a fenti tágabb régió belől.

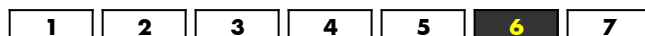
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

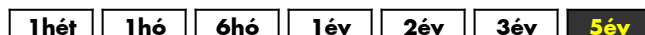


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



## Ajánlott minimális befektetési időtáv



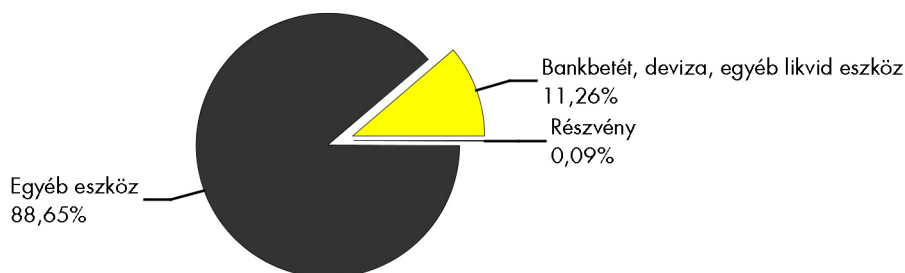
## 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	84,36

## Piaci események

Szeptember hónap meglehetősen eseménydús alakult. A Bank of Japan szeptember 20-21 között ülésezett, melyet elég komoly várakozások előztek meg a piacon. Az erős jen és az alacsony inflációs számok hatására a piaci szereplők a jegybanknál elhelyezett betétekre adott kamat további csökkentését, illetve az eszközvásárlási program kibővítését várták. Ehhez képest némileg csalódást okozott, hogy nem további lazítást jelentettek be, hanem a hozamgörbe alakjának változtatását tűzték ki célul, a hosszú hozamokat a jegybank 0% körül kívánja tartani. Így ha a piaci hozamok alacsonyabbak ennél, akkor előfordulhat, hogy a korábban meghatározott keretösszegnél kisebb mértékben fog kötvényeket vásárolni a jegybank, illetve extrém esetben eladásra is kényszerülhet. Ennek az üzenete többféleképpen is interpretálható. Egyik értelmezés, hogy a japán jegybank hosszú távon valóban le szeretné horgonyozni a hosszabb lejáratú kötvények hozamát, hogy megfelelően alacsony finanszírozási költséget biztosítson a piaci szereplőknek. Egy másik vetülete a bejelentésnek, hogy zavarja a jegybankot a negatív kamatszint, tekintve, hogy ez részben erodálja a bankok profitabilitását, illetve több megtakarításra ösztönzi a fogyasztókat. Ez a két esemény pedig ellentétes a bank céljaival, tekintve, hogy sem a fogyasztást sem a hitelfelvételt nem ösztönzi. Az Európai Központi Bank esetén is felmerült néhány pletyka miszerint már a kötvényvásárlási program kivezetését tervezik. Ennek később nem lett alátámasztása, mivel EKB oldalról senki sem erősítette meg a hírt. Az európai kötvénypiacon így szeptemberben a legfejlettebb gazdaságok kötvényhozamai tovább csökkentek, azaz az árfolyamok ismét emelkedtek. Az amerikai állampapírok is hasonló tendenciát mutattak, amelyet segíthetett az amerikai jegybanknak számító intézmény (FED) részéről az ismételt elmaradó kamatemelés. A hónap során kitüntetett figyelmet kapott a Deutsche Bank, mivel arról érkeztek hírek, hogy az amerikai hatóságok 14 Mrd dollár fölötti bírságot szabnának ki rá, mivel 2008 előtt nem megfelelően tájékoztatta ügyfeleit bizonyos jelzáloghitelekkel fedezett kötvények kockázatairól. Később ezek a számok mérséklődtek, azonban egyelőre biztosat nem lehet tudni a várható bírság végső mértékéről. Egy korábbi IMF jelentés pénzügyi rendszerkockázati szempontból a Deutsche Bank esetleges csődjét nevezte meg, mint legnagyobb veszélyforrás. Illetve a német vezetés továbbá kategorikusan kijelentette, hogy nem fogják kimenteni a bankot ha nehéz helyzetbe kerül. Ezek a hírek elég komoly nyomás alá helyezték bank papírjait. Az alap szempontjából meghatározó DBLCIX Index a hónap során 4,53%-kal került feljebb elsősorban az olajárfolyam emelkedésének köszönhetően. Az alapon jelenleg mérsékelt felülsúly van a mezőgazdasági termékeket illetően. Ennek oka, hogy főleg a kelet-európai piacokon nagyon jó termés volt, ami lehúzta az árakat a világpiacon is, illetve az oroszok különböző kedvezményekkel ösztönzik is a hazai termelőket, hogy exportra vigyék a termékeiket. Az árakat tovább húzta lefelé a tározói mennyiségek növekedése is. Ezeknek a híreknek a többsége azonban már beépült az árakba, illetve a mezőgazdasági termékek meglehetősen aszimmetrikus eloszlással bírnak, azaz kedvezőtlen időjárás esetén elég komoly emelkedések tudnak kialakulni, így az Alapkezelő érdemesnek találta, hogy kisebb erre játszó pozíciókat nyisson a mostani nyomott szinteken. A hónap során a 10% felett növekedett a búza, a cukor és a kukorica világpiacon is.

## 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	17,32%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgádozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati 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 15%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

**Ezúton is tájékoztatjuk Önöket, hogy az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvényben foglaltaknak megfelelően kérelmezte a Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja tájékoztatójának és kezelési szabályzatának módosítását, amelyet az MNB Pénzügyi Stabilitási Tanácsa H-KE-III-467/2016. számú határozatában engedélyezett. Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a változtatások hatályba lépését követően az Alap elnevezése Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapjára változott (2016.06.20-tól). Az Alap befektetési politikájának érdemi változása, hogy az eddigi EMEA (Európa, Közél-kelet és Afrika) térség részvényteljesítményének közvetítése helyett, az Alap elsősorban egy 14 nyersanyag árváltozását követő index teljesítményét közvetíti. Az alap azon befektetőket célozza meg, akik nyersanyagpiaci kitettséget keresnek költséghatékony formában.**

### 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

A Raiffeisen Index Prémium célja, hogy az eszköztályok széles köréből válogatva maximális tőkenövekményt érjél el úgy, hogy közben az alap értékvesztését előre meghatározott módon korlátozza. Az alap származtatott ügyletekbe, más befektetési alapok jegyeibe, részvényekbe és kamatozó eszközökbe egyaránt fektethet, akár piaci esésre játszó pozíciókat is tarthat. Az alap jelenleg olyan stratégiát követ, melynek célja, hogy 2015. november 23.-tól kezdődően az alap lehetséges legnagyobb vesztesége egy év alatt jó eséllyel ne haladja meg a 10%-ot.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2016.09.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	2,27	1,501632	1 649 928 711
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
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

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

### Kiegészítő Információk

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

### Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

#### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Deposit_HUF_D2043859	19,40

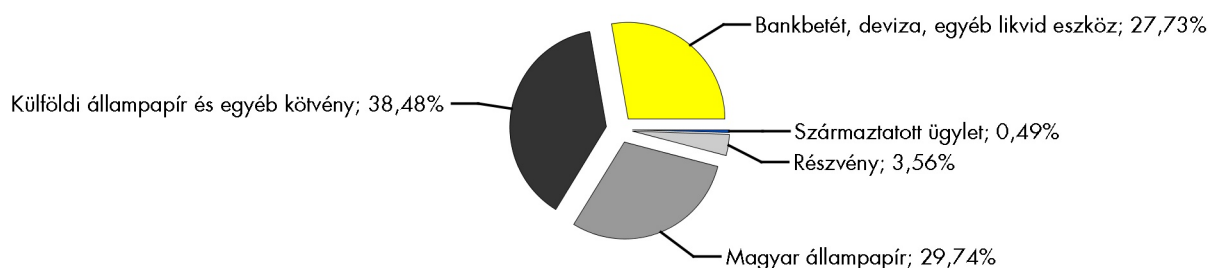
#### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	29,74
ERSTE BANK	19,40
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	13,33

## Piaci események

Szeptember hónap meglehetősen eseménydús alakult. A Bank of Japan szeptember 20-21 között ülésezett, melyet elég komoly várakozások előztek meg a piacon. Az erős jen és az alacsony inflációs számok hatására a piaci szereplők a jegybanknál elhelyezett betétekre adott kamat további csökkentését, illetve az eszközvásárlási program kibővítését várták. Ehhez képest némileg csalódást okozott, hogy nem további lazítást jelentettek be, hanem a hozamgörbe alakjának változtatását tűzték ki célul, a hosszú hozamokat a jegybank 0% körül kívánja tartani. Így ha a piaci hozamok alacsonyabbak ennél, akkor előfordulhat, hogy a korábban meghatározott keretösszegnél kisebb mértékben fog kötvényeket vásárolni a jegybank, illetve extrém esetben eladásra is kényszerülhet. Ennek az üzenete többféleképpen is interpretálható. Egyik értelmezés, hogy a japán jegybank hosszú távon valóban le szeretné horgonyozni a hosszabb lejáratú kötvények hozamát, hogy megfelelően alacsony finanszírozási költséget biztosítson a piaci szereplőknek. Egy másik vetülete a bejelentésnek, hogy zavarja a jegybankot a negatív kamatszint, tekintve, hogy ez részben erodálja a bankok profitabilitását, illetve több megtakarításra ösztönzi a fogyasztókat. Ez a két esemény pedig ellentétes a bank céljaival, tekintve, hogy sem a fogyasztást sem a hitelfelvételt nem ösztönzi. Az Európai Központi Bank esetén is felmerült néhány pletyka miszerint már a kötvényvásárlási program kivezetését tervezik. Ennek később nem lett alátámasztása, mivel EKB oldalról senki sem erősítette meg a hírt. Az európai kötvénypiacon így szeptemberben a legfejlettebb gazdaságok kötvényhozamai tovább csökkentek, azaz az árfolyamok ismét emelkedtek. Az amerikai állampapírok is hasonló tendenciát mutattak, amelyet segíthetett az amerikai jegybanknak számító intézmény (FED) részéről az ismételt elmaradó kamatemelés. A hónap során kiütetett figyelmet kapott a Deutsche Bank, mivel arról érkeztek hírek, hogy az amerikai hatóságok 14 Mrd dollár föléi bírságot szabnának ki rá, mivel 2008 előtt nem megfelelően tájékoztatta ügyfeleit bizonyos jelzáloghitelekkel fedezett kötvények kockázatairól. Később ezek a számok mérséklődtek, azonban egyelőre biztosat nem lehet tudni a várható bírság végső mértékéről. Egy korábbi IMF jelentés pénzügyi rendszerkockázati szempontból a Deutsche Bank esetleges csődjét nevezte meg, mint legnagyobb veszélyforrás. Illetve a német vezetés továbbá kategorikusan kijelentette, hogy nem fogják kimenteni a bankot ha nehéz helyzetbe kerül. Ezek a hírek elég komoly nyomás alá helyezték a bank papírjait. A magyar piacon a legfontosabb esemény hazánk újabb felminősítése volt. Az Standard & Poor's hitelminősítő is befektetésre ajánlott kategóriába helyezte a magyar államadósságot. A hír meglepetés volt, mivel korábban az S&P meglehetősen borúlátó volt hazánkat illetően. A hazai kötvénypiac pozitívan reagált illetve az EURHUF keresztárfolyam is csökkent, azaz a forint erősödni tudott az euróval szemben. Az alap a hónap során tartotta a korábban felépített kötvény árfolyam esésre játszó pozíciókat, melyek elsősorban a japán és német hosszú kötvényekben lettek kialakítva, illetve kisebb mértékben az amerikai piacon. A monetáris döntéshozók kommunikációjából kiolvashatók olyan jelek, amik azt sugallják, hogy a negatív kamatoknak hosszú távon kontraproduktívak, így komoly esélye van, hogy kivezetésre kerüljenek. Ez a folyamat drasztikusan átárazná a hosszú kötvények árfolyamát a fejlett világban. Az alap az egyedi részvénypozíciókon nem változtatott, illetve kis mértékben nyersanyag kitétséget továbbra is tart. A magyar piacon a felminősítés pozitívan hatott a kötvényekre. Az alapon továbbra is megtalálhatóak hosszabb magyar állampapírok, mivel ezek esetleges hozamcsökkenésére a felminősítés után lehet tér.

## 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	4,57%
Nettó összesített kockázati kitétség	129,36%

## Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamgátlóságának 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 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 15%-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.

# Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2016. SZEPTEMBER (Készítés időpontja: 2016.09.30)

## 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:	1 266 380 810 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 083 722 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0213 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 pénzügyi 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	0,83 %	1,44 %
1 hónap	0,01 %	0,03 %
3 hónap	0,11 %	0,21 %
6 hónap	0,40 %	0,47 %
idén	0,27 %	0,63 %
2015	0,63 %	1,17 %

## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,23 %  
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,12 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszak szórása alapján:



## A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama minimális mértékben emelkedett 2016 szeptemberében. A hozamgörbe rövid szakaszán kismértékű hozamemelkedés, míg a hosszabb végén hozamcsökkenés történt. Utóbbi egyértelműen az S&P hitelminősítő felminősítésének volt köszönhető. Az MNB a vártnak megfelelően nem változtatott a hónap során az irányadó kamatlábon.

## A portfólió összetétele 2016.09.30

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	71,09 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	13,31 %
Betét	15,39 %
Számlapénz	0,26 %
Kötelezettség	-0,14 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,03 %

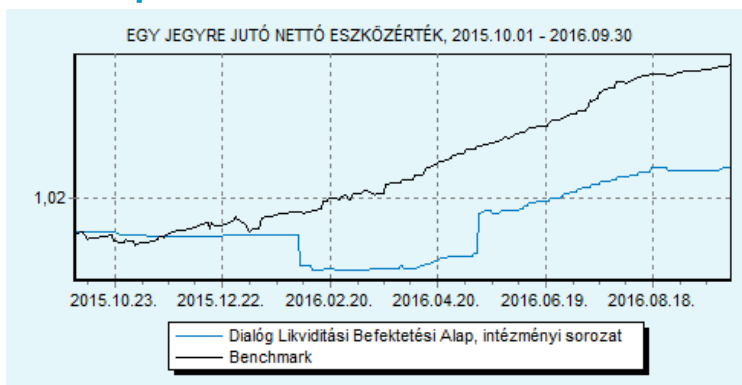
### Az 5 legnagyobb pozíció:

D161228 (Magyar Állam)  
D161102 (Magyar Állam)  
D161109 (Magyar Állam)  
D161130 (Magyar Állam)  
D161019 (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.

# Dialóg Konvergencia Részvény Alap

Havi jelentés - 2016. SZEPTEMBER (Készítés időpontja: 2016.09.30)



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:	40% CETOP 20 index + 40% MSCI EMEA index + 20% RMAX index
ISIN kód:	HU0000706528
Indulás:	2008.03.19.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	151 263 787 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,7569 HUF

## Befektetési politika

Az Alap célja, hogy a Befektetők részesülhessenek a második hullámban az Európai Unióhoz csatlakozó országok gazdasági növekedéséből. Az Alap befektetései célpontjai azon országok, amelyek kimaradtak a 2004-es EU csatlakozásból, de potenciálisan az elkövetkezendő 15-20 év során az Európai Unió tagjaivá vagy társult tagjaivá válhatnak. Az Alap ennek a stratégiának megfelelően a dél-kelet európai régió (Horvátország, Szlovénia, Bosznia-Hercegovina, Szerbia, Montenegró, Macedónia, Albánia, Románia, Bulgária), a FÁK tagállamok (elsősorban Ukrajna, Kazahsztán, Grúzia), valamint Törökország és Oroszország vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol. Referencia Index: 40% CETOP20 Index + 40% MSCI EM Europe Index + 20% RMAX Index

## Forgalmazók

Concorde Értékpapír Rt., Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Rt., SPB Befektetési Zrt., Unicredit Bank Zrt.

## Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	-3,21 %	1,14 %
idén	-3,89 %	1,63 %
2015	-1,30 %	-5,78 %
2014	-9,95 %	-0,23 %
2013	-1,41 %	0,96 %
2012	3,67 %	12,22 %
2011	-23,89 %	-12,11 %
2010	28,56 %	22,10 %
2009	89,82 %	44,13 %

## 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.

## A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama gyakorlatilag nem változott 2016 szeptemberében. A regionális börzék ellentétesen viselkedtek, Míg az orosz piac - elsősorban a hónap végi OPEC termelés csökkentésnek köszönhetően - több, mint 4%-ot emelkedett, addig mind a magyar, mind a lengyel piac esett. A hónap során az Alap orosz kitettségét jelentős mértékben növeltük.

## A portfólió összetétele 2016.09.30

Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	39,33 %
Magyar részvények	18,43 %
Kollektív értékpapírok	15,56 %
Kincstárjegyek	6,59 %
Számlapénz	20,24 %
Kötelezettség	-0,62 %
Követelés	0,27 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,30 %

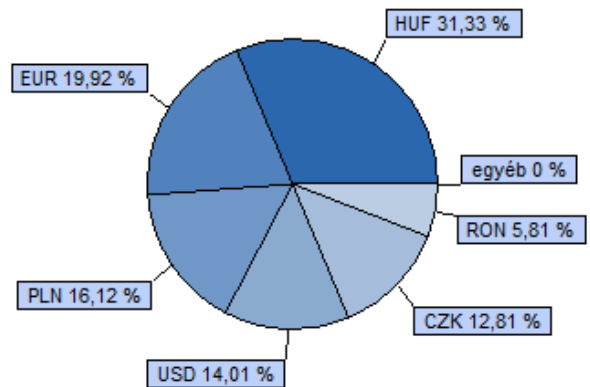
### Az 5 legnagyobb pozíció:

Russia ETF  
Richter (1000)  
D161228 (Magyar Állam)  
Vimetco  
Turkey US ETF

### 10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

### Devizánkénti megoszlás:



## Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 11,20 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 16,56 %

## Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakai szórása alapján:



# MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS  
2016. SZEPTEMBER



DIÓFA  
ALAPKEZELŐ



FHB BANK

TAKARÉKBANK

TAKARÉK



## Az Alap bemutatása

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

## Alap főbb adatai

2016.09.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,913534 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	FHB Kereskedelmi Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	FHB Kereskedelmi Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 380 674 087 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	23,34%
Szórás*	5,81%

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

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

	2012	2013	2014	2015	2016 ***	Indulástól****
Alap	22,18%	7,01%	11,81%	4,43%	5,30%	6,48%
Benchmark	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	5,96%	8,94%

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

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

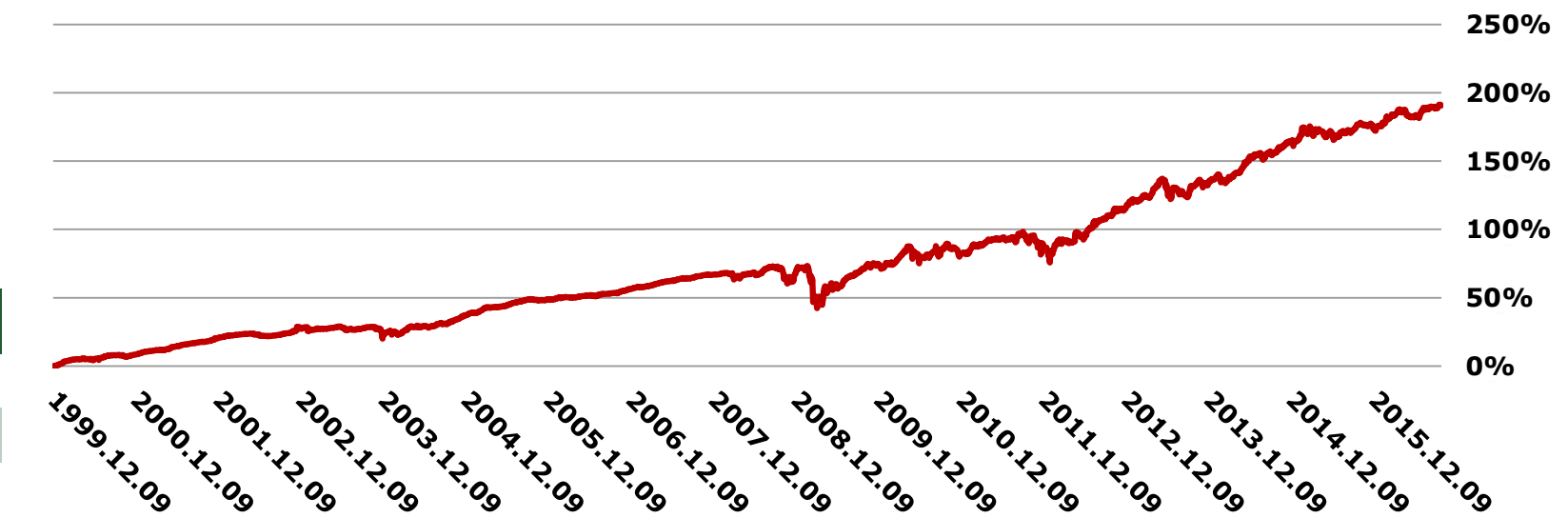
\*\*\*\* 2000.01.06 – 2016.09.30. időszakra, évesített adat.

**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

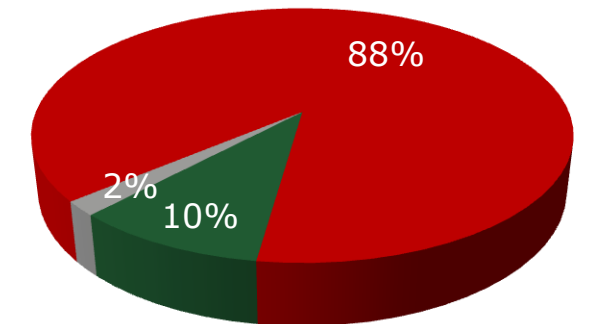
Állampapírok

## Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



## Az Alap portfóliójának összetétele

- Állampapírok, állami garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Jelzáloglevelek
- Betét és betétjellegű eszközök



## Piaci jelentés

Szeptemberben a világ vezető részvényindexei a hó eleji nyitóértékeik körül zártak, illetve mérsékelt veszteséget szenvedtek el. Ez alól pozitív irányba a Nasdaq (+1,9%), míg negatív irányba a Nikkei (-2,59%) volt kivétel. A hónap során jelentős volt a volatilitás, a befektetők legfőképpen a FED kamatdöntő ülésére és a Deutsche Bankkal kapcsolatos hírekre fókuszáltak. Szeptember közepén a FED egyik jelentősebb döntéshozója a szeptemberi kamatemelés lehetőségéről beszélt, melynek következtében a világ vezető részvényindexei 2% körüli esést szenvedtek el. A hír után a részvényt piacok a FED kamatdöntő üléséig kis mértékben felfelé korrigáltak, majd a változatlanul hagyott alapkamatról szóló döntés után ledolgozták a korábbi eséseket. Az Európai Központi Bank szintén nem módosított a monetáris kondíciókon. A hónap végén az amerikai bíróság Deutsche Bankot sújtó - még nem végleges - bírsága növelte a piacok volatilitását: a hírekben megjelent 15 milliárd dolláros összeg komoly kockázatot jelent a bank számára, azonban hónap végén ennél jóval kisebb, mintegy 5,4 milliárd dolláros bírságról szóltak a hírek. A Deutsche Bank árfolyama mellett a részvényt piac egésze is kedvezően fogadta a hírt. A hónap során az S&P 500 árfolyama nem változott jelentősen (-0,14%), míg a német DAX (-0,77%). A Monetáris Tanács nem változtatott a hazai jegybanki alapkamaton, így annak szintje 0,90% maradt a hónap során, az egynapos jegybanki betéti kamatláb (-0,05%), és az egynapos hitel kamatlába (1,15%) is változatlan maradt. Bejelentésre kerültek a három hónapos betétet érintő változások részletei: a jelenlegi 1600-1800 milliárdról 900 milliárd forintra mérsékli a jegybank a három hónapos betétben elhelyezhető szabad pénzek összegét. Az MNB döntése mellett a hónap legizgalmasabb eseménye az S&P felminősítése volt, mely a magyar állampapírok piacán hozamcsökkenést eredményezett. A befektetők a 3-5 éves állampapírokat vették leginkább a hónap során, így a három éves szegmens esetén 14 bázispontos, míg az 5 éves szegmens esetén 16 bázispontos volt a hozamcsökkenés, a leghosszabb lejáratokon ennél mérsékeltebb. A rövid kötvényhozamok az előző hónap végi szinteken stabilizálódtak. Az euró-forint árfolyama a felminősítés következtében erősödött a hónap során és már a 305 forintos szinten is járt, azonban a kicsit rosszabb hó végi hangulat következtében visszagyengült és 308,10 környékén zárta a hónapot. A BUX index értéke 1,09%-kal csökkent: a blue chip részvények közül az Magyar Telekom (+3,93%) bizonyult a legerősebbnek, míg a Richter 2,19%-os árfolyamcsökkenéssel a leggyengébb teljesítményt nyújtotta.