

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 16,693,825,878

Árfolyam (HUF/DB): 6.767061

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	85.53 %
Egyéb kötvények	0.46 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	17.43 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.44 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-33.84 %
Magyar államkötvények	9.26 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.58 %
Részvények	13.62 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.07 %
Vállalati kötvények	1.45 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140806 [HU0000519608], MNB140507 [HU0000625066], MNB140514 [HU0000625074]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 44,017,673,935

Árfolyam (HUF/DB): 1.628967

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	39.75 %
Egyéb kötvények	4.69 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	4.35 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	23.71 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.68 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.87 %
Magyar államkötvények	1.17 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.50 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.53 %
Részvények	6.89 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.68 %
Vállalati kötvények	5.18 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MNB140507 [HU0000625066]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 239%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,989,940,713

Árfolyam (HUF/DB): 2.889687

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	24.28 %
Egyéb kötvények	1.49 %
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)	-13.02 %
Magyar államkötvények	79.26 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.04 %
Vállalati kötvények	7.95 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MNB140507 [HU0000625066], D140806 [HU0000519608], MÁK 2017/B [HU0000402375], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 8,040,625,305

Árfolyam (HUF/DB): 1.799226

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.61 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	3.50 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	7.56 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.86 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	84.29 %
Részvények	0.18 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 3,268,689,289

Árfolyam (HUF/DB): 2.491178

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	130.12 %
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)	-30.12 %
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:

D140514 [HU0000519855], MNB140514 [HU0000625074], MNB140507 [HU0000625066], D140806 [HU0000519608]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 9,573,453,712

Árfolyam (HUF/DB): 5.601284

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	19.78 %
Egyéb kötvények	0.43 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	43.70 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.18 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-8.19 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	35.87 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.23 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MAGYAR TELEKOM [HU0000073507]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 109%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 15,987,304,388

Árfolyam (HUF/DB): 3.915892

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	54.36 %
Egyéb kötvények	3.08 %
Jelzáloglevelek	0.23 %
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	0.75 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.01 %
Magyar államkötvények	39.99 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.01 %
Vállalati kötvények	1.59 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D141126 [HU0000519780], MNB140507 [HU0000625066]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 106%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 73,766,740,784

Árfolyam (HUF/DB): 2.150191

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	97.84 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	2.12 %
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)	-0.25 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.19 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.10 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140514 [HU0000519855], D140625 [HU0000519525], MNB140507 [HU0000625066], D140806 [HU0000519608], MNB140514 [HU0000625074]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 113%

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2014. április 30.

Piaci környezet

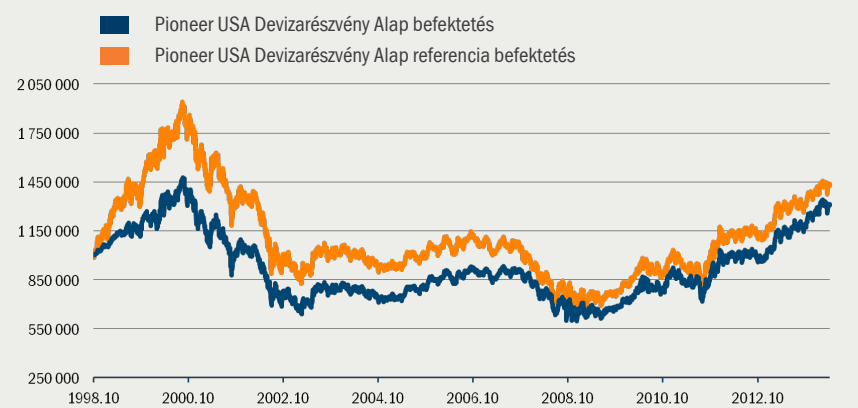
Az amerikai részvények áprilisban sem mutattak komolyabb élénkülést. A piacok a csúcspont közelében tanyáztak, esésre az alacsony hozamkörnyezetben nincs sok lehetőség, az emelkedéshez pedig nincs elég erő. Az amerikai befektetők egyelőre nem tekintik végzetesnek az orosz-ukrán konfliktust, így alig reagálnak az onnan érkező hírekre. A vállalati gyorsjelentési szezon megindult, de kevésbé meggyőző, mint amit az utóbbi negyedekben megszokhattunk, így a jelentések sem tudtak egyelőre az emelkedés motorjává válni. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénytőzsiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvénytőzsiacót megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 500, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.04.30-án:** 5 187 671 135 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.04.30-án**
A sorozat: 1,312317 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,72%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,58%
- **Alap szórás²:** 14,68%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányada (TER mutató)³:**

2012	2,51%
2011	2,54%
2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%
2006	2,06%
2005	2,07%

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.04.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.04.30
Nyílt végű alap befektetési jegye	4 396 208 239 Ft
Egyéb eszközök**	791 462 896 Ft
Eszközök összesen	5 187 671 135 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

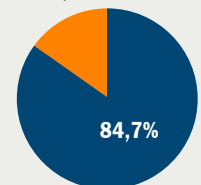
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéiteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia
2014.04.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	15,03% / 10,93%
2 évre**	15,06% / 13,53%
3 évre**	16,75% / 16,39%
4 évre**	12,96% / 12,08%
5 évre**	14,06% / 13,37%
Indulástól**	1,77% / 4,53%

*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 indulástól számított hozam kivételével az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérjük. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

15,3%



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,20%
MICROSOFT	3,03%
UNITED TECH.	1,82%
ALLERGAN	1,66%
MASTERCARD	1,61%
THERMO FISHER SCI.	1,57%
CVS CAREMARK	1,53%
3M	1,45%
HOME DEPOT	1,43%
GILEAD SCI.	1,42%

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2014. április 30.

Piaci környezet

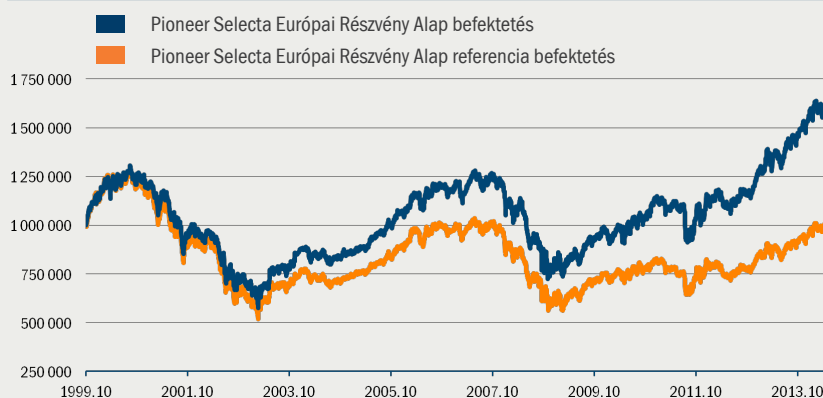
Az európai vezető részvényindexek - az orosz-ukrán helyzet alakulásától függetlenül - az elmúlt hónapban enyhe emelkedést tudtak produkálni. A főbb piacok emelkedésében az angol piac vitte a prímét, de a francia és a német piac is fölfelé mozgott. A periféria országok tőzsdéi kevésbé sikeres hónapban vannak túl, ezeken a piacokon inkább a lejtmenet dominált. A belga és a holland tőzsde is alulteljesített áprilisban. Az összesített eredmény azonban inkább pozitív, a befektetők egyelőre nem tekintették túlzottan fenyegetőnek az orosz-ukrán konfliktust, inkább a fokozatosan javuló európai makroadatoknak örültek. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.04.30-án:** 5 390 232 730 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.04.30-án**
A sorozat: 1,608775 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,88%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,64%
- **Alap szórás²:** 15,16%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2012	2,45%
2011	2,47%
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%
2005	2,05%
2004	2,15%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.04.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.04.30
Magyar állampapír	172 534 250 Ft
Külföldi vállalati kötvény	1 245 969 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	4 726 026 383 Ft
Egyéb eszközök**	490 426 128 Ft
Eszközök összesen	5 390 232 730 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

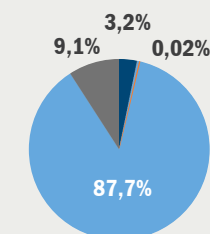
Hozamادات Referencia

	2014.04.30	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-	-
12 hónap*	18,50%	12,93%	
2 évre**	19,04%	14,18%	
3 évre**	13,32%	8,34%	
4 évre**	13,38%	7,59%	
5 évre**	14,02%	9,17%	
Indulástól**	3,33%	2,20%	

*nem évesített hozam

**évesített hozam

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



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Nagy-Britannia	22,98%
Franciaország	17,91%
Németország	11,45%
Svájc	8,37%
Spanyolország	5,91%
Olaszország	5,20%
Svédország	4,64%
Dánia	3,15%
Írország	2,95%
Hollandia	1,57%

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

Piaci környezet

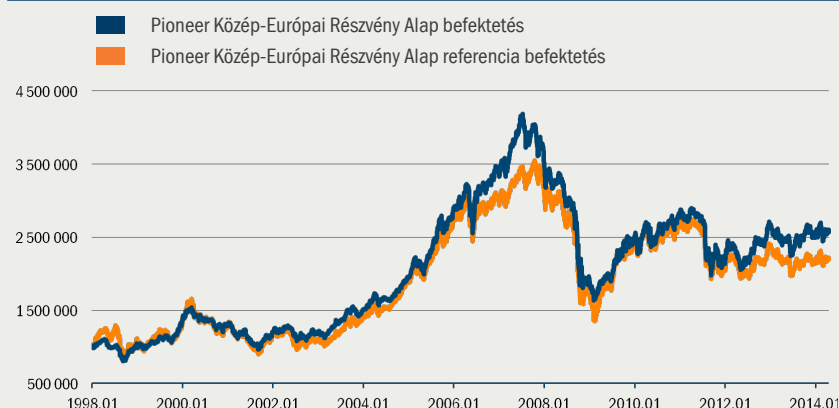
A közép-európai részvényeket továbbra is nyomta az ukrán helyzet, így az index enyhe csökkenéssel zárta az áprilist. Az index tagjai vegyes képet mutatnak, az ukrán kitétséggel rendelkezők inkább csökkentek, a defenzívebb indextagok akár emelkedni is tudtak. Az osztalékot fizető papírok (Komerční, Hrvatski Telecom) inkább a felülteljesítő részvények közé tartoztak, a bankok pedig inkább alulteljesítők voltak. A közmuvelőztartók részvényeinek árfolyama is emelkedett. Az alapkezelő a hónap során csak kismértékű portfólió igazításokat végzett.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.04.30-án:** 3 468 390 474 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.04.30-án**
A sorozat: 7,353236 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,13%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,99%
- **Alap szórás²:** 18,23%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató
2012	2,24%
2011	2,23%
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%
2006	2,29%
2005	2,32%
2004	2,21%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.04.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

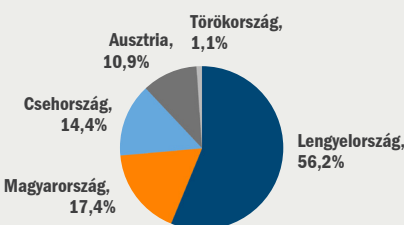
	2014.04.30
Magyar részvények	564 726 659 Ft
Külföldi részvények	2 686 882 676 Ft
Egyéb eszközök**	216 781 139 Ft
Eszközök összesen	3 468 390 474 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokra a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	4,49%	0,38%
2 évre**	6,86%	1,89%
3 évre**	-3,65%	-7,02%
4 évre**	-0,95%	-4,12%
5 évre**	6,55%	4,43%
Indulástól**	5,97%	7,12%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Powszechny Zaklad	
Ubezpieczen	14,5%
Bank PKO	14,2%
ERSTE Bank	10,9%
Bank Pekao	9,9%
CEZ	8,5%

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

Piaci környezet

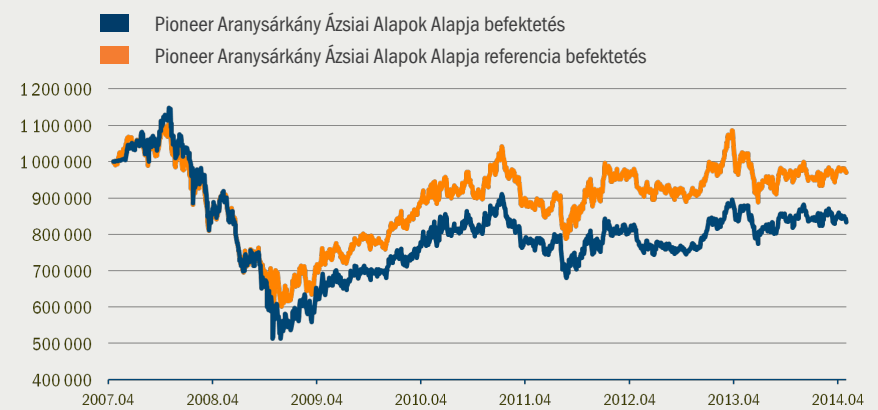
Az ázsiai térségben továbbra is a kínai makrogazdasági adatok romlása okozza a fő problémát. Amíg nincs jele a fordulatnak, vagy az adatok romlása nem áll meg, addig nehezen képzelhető el érdemi emelkedés a térségben. A japán piac sem tud magához térni, hiába tesz meg mindent a jegybank és a kormányzat az élénkítés érdekében. A kisebb piacok tudtak csak emelkedni; főként a fülöp-szigeteki, a thai és az ausztrál piacnak volt jó hónapja. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción a hónap során.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.04.30-án:** 1 311 559 397 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.04.30-án**
A sorozat: 0,833288 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,85%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,54%
- **Alap szórás²:** 13,90%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.04.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

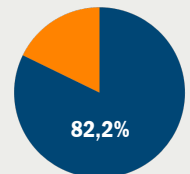
A portfólió összetétele*

	2014.04.30
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 078 478 575 Ft
Egyéb eszközök**	233 080 822 Ft
Eszközök összesen	1 311 559 397 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

17,8%



kerekített értékek

Hozamادات	Referencia
2014.04.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-5,02% -5,38%
2 évre**	3,16% 2,02%
3 évre**	2,77% 3,58%
4 évre**	1,71% 1,86%
5 évre**	5,39% 6,22%
Indulástól**	-2,56% 1,71%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

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

*Az alap indulásának éve

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5 súlyok*

Kína	31,37%
Korea	17,96%
Japan	14,35%
Hong Kong	10,92%
Ausztrália	6,83%

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

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

Piaci környezet

Április során a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban hosszú átlagos hátralévő futamidőt tartottunk a vonatkozó benchmarkhoz képest. Az alap a magyar devizakötvény pozícióját folyamatosan tartotta az elmúlt időszakban. Ezen papírokat forintra visszafedezve hozamelőny érhető el. A fiskális mutatók és az ország nettó finanszírozási képessége nemzetközi összehasonlításban továbbra is jónak mondhatók. A magyar folyó fizetési mérleg többlete relatív biztonságot nyújt egy esetleges feltörekvő-piaci gyengülés esetén. A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

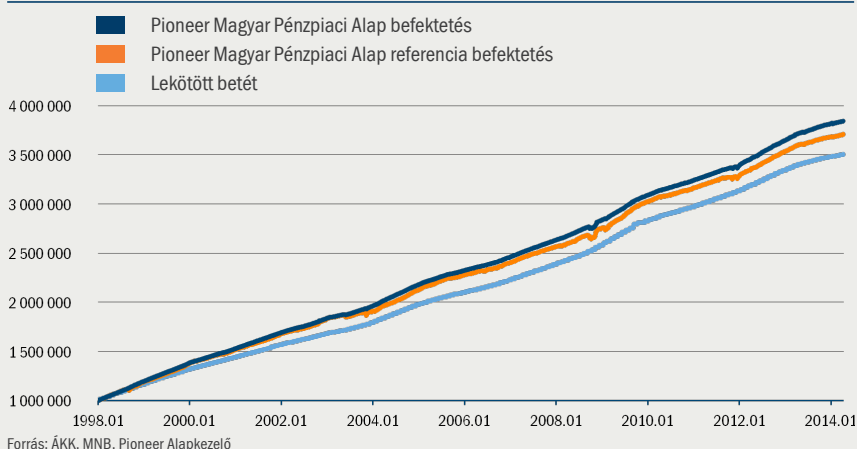
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.04.30-án:** 91 473 676 973 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.04.30-án**
- **A sorozat:** 3,846846 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,04%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,03%
- **Alap szórás²:** 0,64%
- **Kockázati szint:** mérsékelt
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.04.30-ig

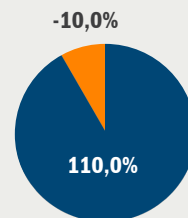


A portfólió összetétele*

	2014.04.30
Magyar állampapír	100 598 298 407 Ft
Egyéb eszközök**	-9 124 621 434 Ft
Eszközök összesen	91 473 676 973 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -203 258 134 Ft.



kerekített értékek

Hozamadozatok	Referencia	Egyéves	Referencia	
2014.04.30	Alap befektetés	hozamok	Alap befektetés	
3 hónap*	0,66%	0,79%	2013 4,82%	4,37%
6 hónap*	1,49%	1,34%	2012 7,61%	7,49%
12 hónap*	3,55%	3,13%	2011 4,60%	4,08%
2 évre**	5,32%	5,05%	2010 4,90%	4,53%
3 évre**	5,40%	5,00%	2009 8,92%	9,74%
4 évre**	5,21%	4,80%	2008 7,80%	7,42%
5 évre**	5,78%	5,65%	2007 6,98%	6,67%
Indulástól**	8,63%	9,32%	2006 5,86%	5,59%
			2005 6,81%	7,28%
			2004 11,11%	11,04%

*nem évesített hozam

**évesített hozam

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

Piaci környezet

Áprilisban a benchmarkhoz képest hosszú átlagos hátralévő futamidejű portfóliót tartottunk az alapban. A hónap során több alkalommal nyitottunk taktikai hosszú pozíciókat, amiket hozamcsökkenés esetén folyamatosan zártunk.

A hosszú állampapírokat felülsúlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítottunk a 3- és 10-éves görbeszegmens között. A hozamgörbe meredekségének növekedése negatívan érintette a Pioneer Magyar Kötvény Alap teljesítményét. A hosszabb futamidejű állampapírokat továbbra is felülsúlyozzuk a három év körüli referenciához képest. Az MNB eszköztárát érintő változások bejelentését követően magyar devizakötvényeket vásároltunk az Alapba, mivel a devizás papírok kínálata várhatóan csökkenni fog.

Alapinformációk

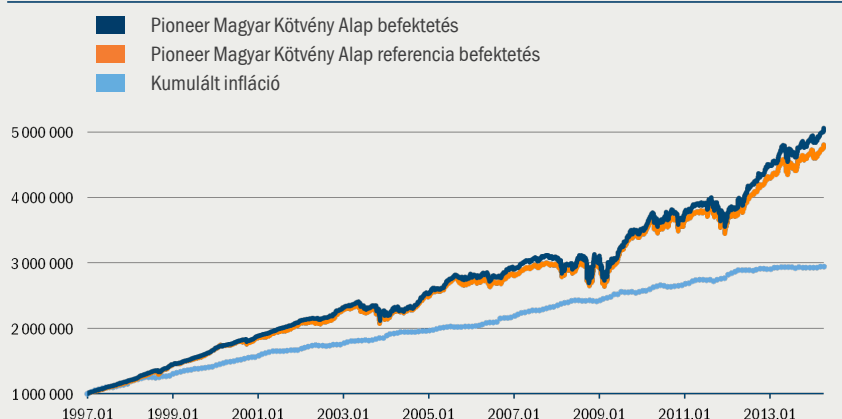
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.04.30-án:**
8 252 549 661 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.04.30-án**
A sorozat: 4,976077 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,51%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,57%
- **Alap szórás²:** 6,81%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

Év	TER mutató
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%
2004	1,27%

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.04.30-ig



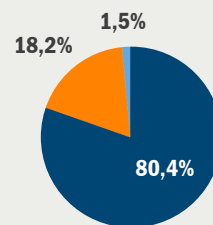
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.04.30
Magyar állampapír	6 632 918 865 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 499 037 034 Ft
Egyéb eszközök**	120 593 762 Ft
Eszközök összesen	8 252 549 661 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 10 056 039 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	7,04%	6,51%
2 évre**	12,80%	11,70%
3 évre**	9,07%	8,38%
4 évre**	7,82%	7,01%
5 évre**	10,95%	10,34%
Indulástól**	9,84%	10,70%

*nem évesített hozam

**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap	Referencia befektetés
2013	8,89%	8,57%
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%
2005	8,69%	7,41%
2004	12,34%	12,60%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2023/A MÁK	15,36%
2022/A MÁK	14,63%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	10,27%
PEMÁK 2016/Y	8,56%
2025/B MÁK	6,95%

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

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap


A sorozat

Elektronikus jelentés
2014. április 30.

Piaci környezet

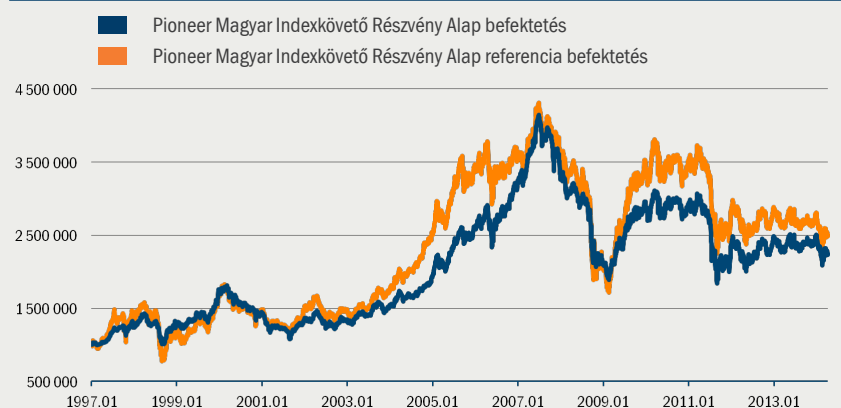
Áprilisban a BUX index 0,5%-ot esett. A hónap elején az orosz-ukrán konfliktus enyhülni látszott, így a BUX emelkedni tudott. Április közepén azonban ismét elromlott a hangulat, ami az index eséséhez vezetett. A regionális konfliktus által sújtott OTP és Richter szenvedett leginkább a hónap során, míg a MOL és a Magyar Telekom kevésbé viharos időket élt át. A hónap közepétől stagnáló-várakozó helyzet alakult ki, ugyanis a piac kívárt a hazai blue chip-ek május elejével meginduló gyorsjelentési időszak előtt. A kis papírok közül egyedül az FHB tudott emelkedni, az Állami Nyomda pedig osztlékot fizetett a hónap során. Az alapkezelő nem változtatott az alap eszközzszerkezetén.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.04.30-án:** 1 235 201 302 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.04.30-án**
A sorozat: 2,233494 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,79%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,76%
- **Alap szórás²:** 20,74%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2012	2,16%
2011	2,17%
2010	2,15%
2009	2,19%
2008	2,19%
2007	2,21%
2006	2,24%
2005	2,25%
2004	1,96%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.04.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.04.30
Magyar részvények	1 219 086 609 Ft
Egyéb eszközök**	16 114 693 Ft
Eszközök összesen	1 235 201 302 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

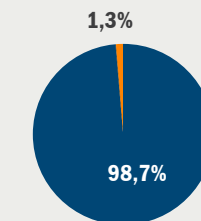
Hozamاداتok 2014.04.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-3,92%
2 évre**	-1,02%
3 évre**	-9,61%
4 évre**	-7,78%
5 évre**	1,02%
Indulástól**	4,76%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2013	3,45%
2012	8,73%
2011	-24,00%
2010	-2,25%
2009	33,62%
2008	-42,26%
2007	15,04%
2006	30,18%
2005	33,17%
2004	23,02%



kerekített értékek

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP részvény	34,83%
MOL részvény	27,65%
RICHTER	
GEDEON NYRT.	19,49%
MAGYAR TELECOM RT.	13,44%
ÁLLAMI NYOMDA NYRT.	2,50%

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

 **PIONEER**
Investments®

Alap Adatok

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

Stratégia

Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai 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 2014.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	-4,54	4,995246	2 713 616 394	-1,55
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



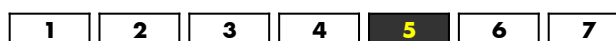
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

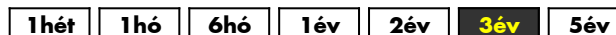


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



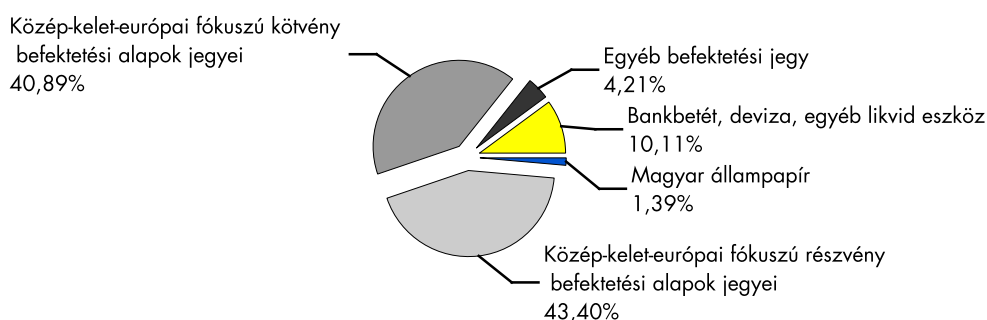
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	17,83
SCHRODER INV	14,56
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	14,43
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	14,40
ESPA DANUBIA	12,21
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,86

Piaci események

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED folytatta a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatot, és 45 milliárd dollárra csökkentette a havi kötvénypásztázások volumenét. A likviditásbőséget okozó QE3 program kivezetése vélhetően az eredeti terveknek megfelelő történik majd. A plusz likviditás megszűnése idővel nyomás alá helyezheti a feltörekvő országok kötvénypiacait (közte a magyarét is), viszont az EKB mennyiségi lazításával kapcsolatos várakozás kompenzálhatja a negatív hatást. Az Európai Központi Bank eközben nem változtatott az irányadó rátán és egyéb monetáris stimulusról sem döntött. A kínai gazdasággal kapcsolatos negatív hírek és bizonytalanság, valamint az orosz-ukrán konfliktus elmélyülése negatívan hatottak a globális kockázatvállalásra. A részvénypiacok ennek ellenére enyhe növekedéssel zárták a hónapot. Az S&P500 amerikai részvényindex 0,62%-kal emelkedett, míg az 50 legnagyobb európai vállalatot magában foglaló SX5E 1,16%-kal nőtt. A globális fejlett piaci MSCI részvényindex 0,83%-kal, a fejlődő piaci index 0,06%-kal emelkedett. Az ukrán-orosz konfliktus végig jelen volt az áprilisi hónap során és azóta sem született végleges megoldás. Az orosz befektetési eszközökből jelentős volt a tőkeáramlás. Az RTSI tőzszeindex 5,74%-kal zuhant. Ezzel szemben a török piacra visszatértek a vevők. A XU100 index 5,93%-kal szárnyalt. A kelet-közép európai régiót tekintve vegyesen zártak a börzék. A magyar (BUX: -0,54%) és a lengyel piac (WIG: -0,95%) minimális csökkenéssel, a cseh index (PX: +0,38%) kis emelkedéssel fejezte be a hónapot. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni, hogy a Magyar Nemzeti Bank bejelentette az új programját, amelynek lényege, hogy az MNB egyik legfontosabb monetáris eszközét átalakítja. Az MNB augusztus 1-től a kéthetes kötvénye helyett betétet fog kínálni, és ezt a betétet ettől az időponttól kezdve csak a hazai székhellyel rendelkező pénzintézetek használhatják majd, a külföldivel rendelkezők nem. Az MNB vezetése azt várja ettől, hogy a változás miatt a piac a felesleges likviditásának helyéül majd a magyar állampapírokat fogja inkább választani, hiszen azok továbbra is likvidek maradnak (míg egy betét nem az). A növekvő kereslettel az ország külső sérülékenységét kívánják csökkenteni (növelni a forint forrást, és a devizát pedig csökkenteni). Az MNB ráadásul a kamatcsere ügyletekkel (swap) is segítené az áterelést, hogy a leendő befektetőnek a hosszabb állampapíroknál keletkező kamatkockázatát mérsékelje. Az Államadósság Kezelő Központ, vélhetően a bejelentés hatására, igen sikeres állampapír aukciókat tudott tartani. A hazai kötvénypiacot támogatta az optimista európai kötvénypiaci hangulat is. Az eurózóna kötvények, mind az állampapírok, mind a vállalati kamatozó eszközök hozamai estek a hónap során. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,60%-ról 2,50%-ra csökkentette az irányadó rátát.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	11,52%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2014.04.01 - 2014.04.30 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	1,21	1,720531	9 616 169 531
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.

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 (%)
MNB140507	24,43
D140716	20,69
D140514	10,39

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

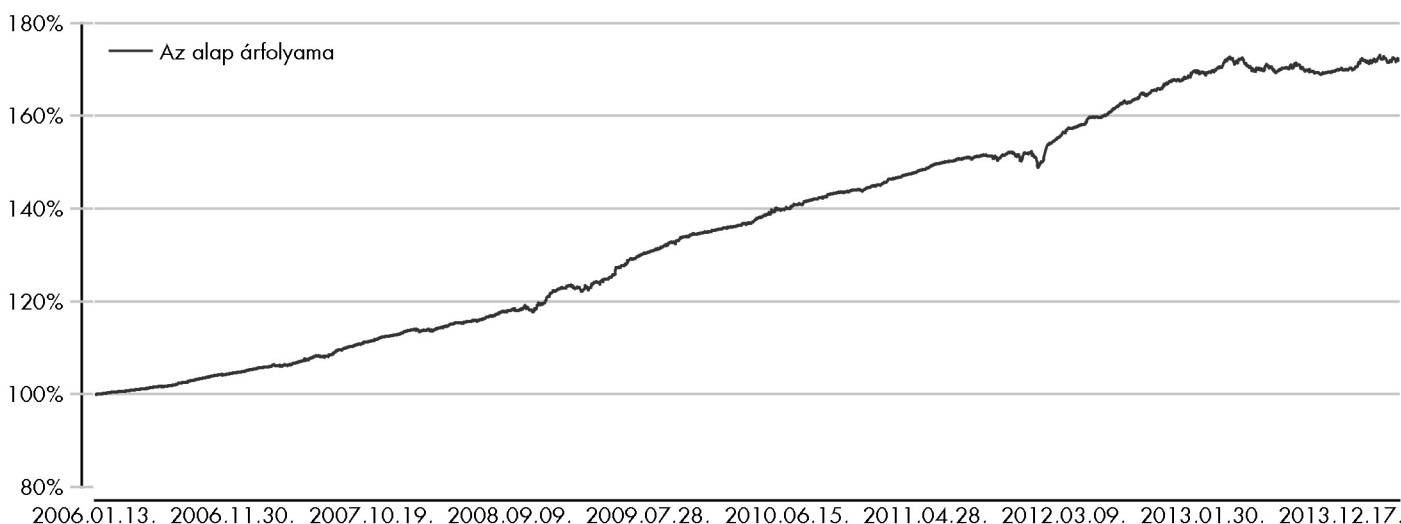
név	arány (%)
Magyar Állam	31,87
Magyar Nemzeti Bank	24,43
Raiffeisen Bank Zrt.	10,42

Kiegészítő Információk

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

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

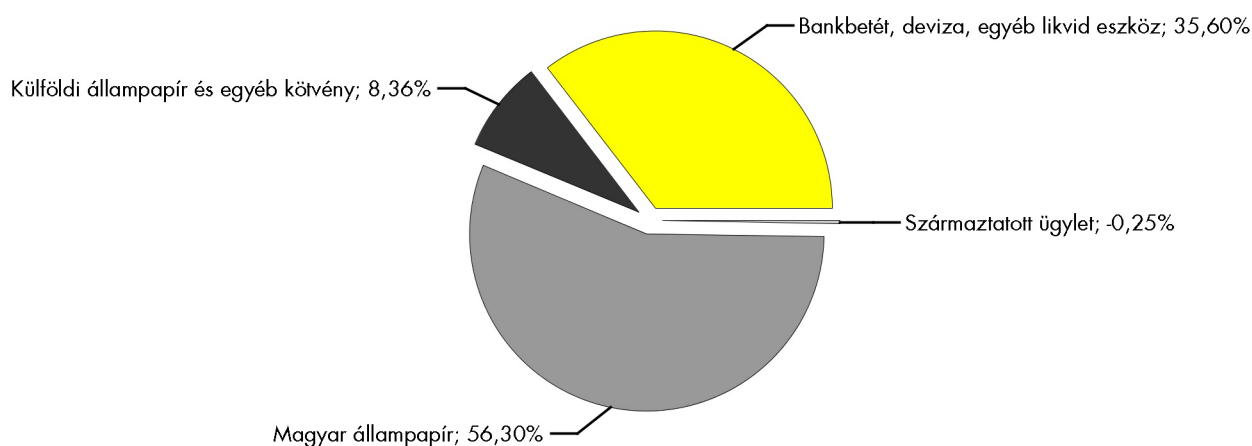
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Áprilisban volatilis, trend nélküli kereskedés volt jellemző a tőzsdéken. A fejlett piacokon érdekes jelenség volt megfigyelhető, miszerint az S&P 500 index inkább az oldalazó sáv tetején konszolidál, de a kockázatosabb Russell 2000 és a Nasdaq 100 indexek gyengébbek, és az oldalazó sáv alján csoportosulnak. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed pedig döntött arról, hogy már csak 45 milliárd USD értékben fog vásárolni havonta kötvényeket (jelzálog- és államkötvényeket) a másodpiacon. Jelenleg az Alap nem rendelkezik lényeges devizakitettséggel, erősebb forint mellett (kb. 300 huf/euró) lehetséges azonban, hogy kiépítünk forint elleni pozíciókat, amennyiben fennmarad a jegybankok (Fed, ECB, MNB) eltérő monetáris politikai iránya. A befektetett tőke túlnyomó része igen alacsony kockázatú, igen rövid futamidejű likviditási papírokban (MNB kéthetes kötvény), a magyar állam diszkontkincstárjegyeiben illetve (banki) betétekben van elhelyezve. Ezen termékek várható hozama nagyon alacsony. Az Alap jelenleg fejlett és fejlődő részvényindexekre szóló eladási (short) határidős pozíciókat tart, amelyek a fenti tőzsdeindexek áremelkedése esetén negatív, az árak csökkenése esetén pozitív hozamot eredményezhetnek az Alap számára. A pénzügyi eszközök (részvények és kötvények) igen nyomott várható (előretekintő) hozamokkal forognak, a piaci várakozás és a pozícionáltság folyamatosan optimista. A múltban az ilyen konstellációk határozottan nagy veszteségeket róttak a befektetőkre. Az alapot továbbra is legalább egy éves időtávra ajánljuk.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	1,15%
Nettó összesített kockázati kitétség	123,83%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a **2014.04.01 - 2014.04.30** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	2,88	3,757548	4 401 335 417	3,62
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	13,44

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2016/D Magyar Államkötvény	25,80
2018/A Magyar Államkötvény	21,41

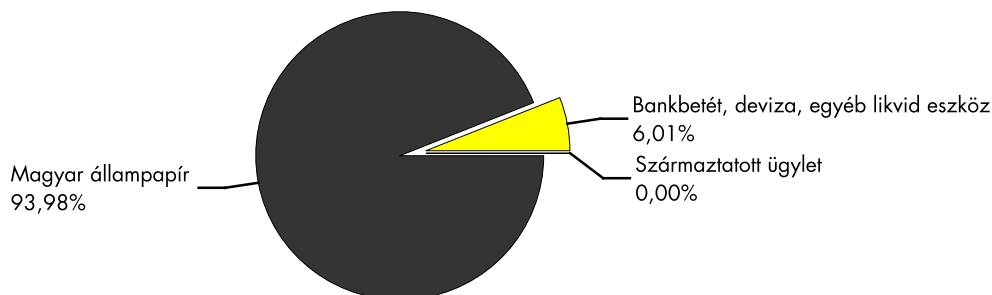
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	93,98

Piaci események

A nemzetközi hírek közül érdemes kiemelni, hogy a FED bejelentette, hogy folytatja a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatát, és már csak 45 milliárd dollár értékben fog eszközöket vásárolni. A hír a várakozásoknak megfelelt. A likviditásbőséget okozó QE3 program kivezetése vélhetően az eredeti terveknek megfelelő történik majd. A plusz likviditás megszűnése idővel nyomás alá helyezheti a feltörekvő országok kötvénypiacait (közte a magyarét is), viszont az EKB mennyiségi lazításával kapcsolatos várakozás kompenzálhatja a negatív hatást. Az Európai Központi Bank eközben nem változtatott az irányadó rátán és egyéb monetáris stimulusról sem döntött. A kínai gazdasággal kapcsolatos negatív hírek és bizonytalanság, valamint az orosz-ukrán konfliktus elmélyülése negatívan hatottak a globális kockázatvállalásra. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni Magyar Nemzeti Bank új programját, amelynek lényege, hogy a jegybank egyik legfontosabb monetáris eszközt átalakítják. Az MNB augusztus 1-től a kéthetes kötvénye helyett betétet fog kínálni, és ezt a betétet ettől az időponttól kezdve csak a hazai székhellyel rendelkező pénzügyintézetek használhatják majd, a külföldivel rendelkezők nem. Az MNB vezetése azt várja ettől, hogy a változás miatt a piac a felesleges likviditásának helyéül majd a magyar állampapírokat fogja inkább választani, hiszen azok továbbra is likvidek maradnak (míg egy betét nem az). A növekvő kereslettel az ország külső sérülékenységét kívánják csökkenteni (növelni a forint forrást, míg a devizát csökkenteni). Az MNB ráadásul a kamatszere ügyletekkel (swap) is segítené az áttérést, hogy a leendő befektetőnek a hosszabb állampapíroknál keletkező kamatkockázatát mérsékelje. Az Államadósság Kezelő Központ, vélhetően a bejelentés hatására, igen sikeres állampapír aukciókat tudott tartani. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,60%-ról 2,50%-ra csökkentette az irányadó rátát.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	6,56%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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



Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,67	1,668740	51 205 156 761	0,92
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

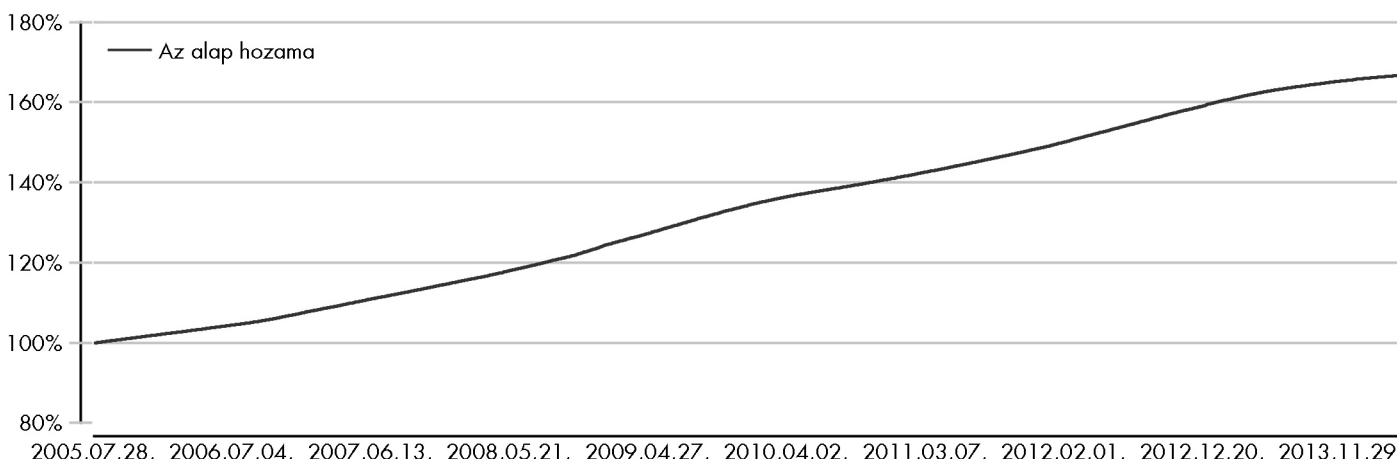
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAC betét	10,23

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

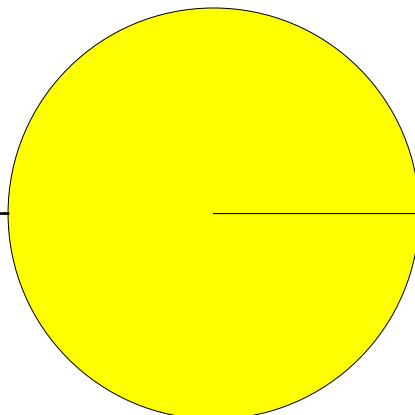
név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	92,52

Piaci események

A nemzetközi hírek közül érdemes kiemelni, hogy a FED bejelentette, hogy folytatja a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatot, és már csak 45 milliárd dollár értékben fog eszközöket vásárolni. A hír a várakozásoknak megfelelt. A likviditásbőséget okozó QE3 program kivezetése vélhetően az eredeti terveknek megfelelő történik majd. A plusz likviditás megszűnése idővel nyomás alá helyezheti a feltörekvő országok kötvénypiacait (közte a magyarét is), viszont az EKB mennyiségi lazításával kapcsolatos várakozás kompenzálhatja a negatív hatást. Az Európai Központi Bank eközben nem változtatott az irányadó rátán és egyéb monetáris stimulusról sem döntött. A kínai gazdasággal kapcsolatos negatív hírek és bizonytalanság, valamint az orosz-ukrán konfliktus elmélyülése negatívan hatottak a globális kockázatvállalásra. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni Magyar Nemzeti Bank új programját, amelynek lényege, hogy a jegybank egyik legfontosabb monetáris eszközét átalakítják. Az MNB augusztus 1-től a kéthetes kötvénye helyett betétet fog kínálni, és ezt a betétet ettől az időponttól kezdve csak a hazai székhellyel rendelkező pénzüintézetek használhatják majd, a külföldivel rendelkezők nem. Az MNB vezetése azt várja ettől, hogy a változás miatt a piac a felesleges likviditásának helyéül majd a magyar állampapírokat fogja inkább választani, hiszen azok továbbra is likvidek maradnak (míg egy betét nem az). A növekvő kereslettel az ország külső sérülékenységét kívánják csökkenteni (növelni a forint forrást, míg a devizát csökkenteni). Az MNB ráadásul a kamatsere ügyletekkel (swap) is segítené az áttérést, hogy a leendő befektetőnek a hosszabb állampapíroknál keletkező kamatkockázatát mérsékelje. Az Államadósság Kezelő Központ, vélhetően a bejelentés hatására, igen sikeres állampapír aukciókat tudott tartani. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,60%-ról 2,50%-ra csökkentette az irányadó rátát. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap áprilisi havi hozamvédelmi szintje éves 0,80% volt, ami májusra vonatkozóan nem módosult.

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

Bankbetét, deviza, egyéb likvid eszköz; 100,00%



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,24%
Nettó összesített kockázati 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 kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

Startégia 05.05-ig: Az Alap a törvényi limitek kihasználása mellett a biztonságot és a maximális ágazatok, földrészek szerinti diverzifikációt tartja alapvető céljának. Hosszabb távon várhatóan 80-90%-os mértékben fektet nemzetközi, döntően OECD tagországok tőzsdéin jegyzett részvényekbe, míg a fennmaradó összeget főleg likvid eszközökben tartja. Az Alapkezelő az Alap teljesítményének értékelésekor 85%-ban a Morgan Stanley cég nemzetközi részvényindexét (MSCI World Free), 15%-ban az RMAX indexet tartalmazó összetett indexet tekinti referencia indexnek. Az Alap befektetési politikája 2014.05.05-től módosul.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszköztérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	5,87	2,721094	1 702 122 001	4,58
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



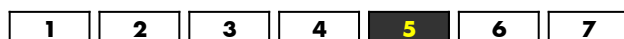
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

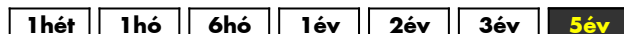


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



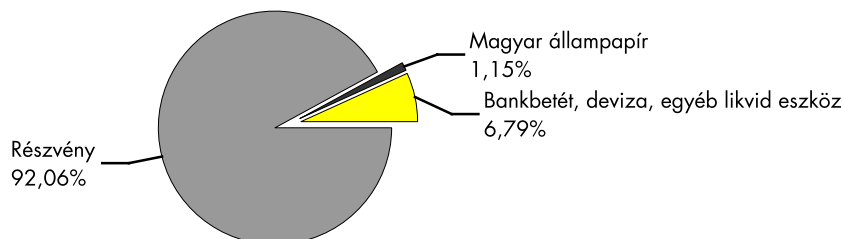
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Royal Dutch Shell Merged	6,19
JP MORGAN	4,04
CHEVRONTEXACO	3,96
TOTALFINAELF SA	3,93
WELLS FARGO COMPANY - US949746	3,89
VOLKSWAGEN AG	3,80
HSBC	3,20
AT AND T INC.	3,11
STATOIL	2,94
NIPPON TEL.	2,93

Piaci események

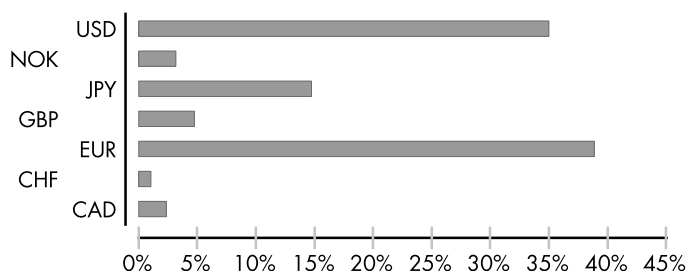
Áprilisban volatilis, trend nélküli kereskedés volt jellemző a tőzsdéken. A fejlett piacokon érdekes jelenség volt megfigyelhető, miszerint az S&P 500 index inkább az oldalazó sáv tetején konszolidál, de a kockázatosabb Russell 2000 és a Nasdaq 100 indexek gyengébbek, és az oldalazó sáv alján csoportosulnak. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed pedig döntött arról, hogy már csak 45 milliárd USD értékben fog vásárolni havonta kötvényeket (jelzálog- és államkötvényeket) a másodpiacon. Az amerikai bankoknál megjelent hírek szerint a Bank of America elbukott a Fed ideai stressz-tesztjén, így nem hagyták jóvá, hogy emelje a fizetett osztalékot. A JP Morgan nagybank pedig csalódást keltő eredményt tett közvé, ugyanis 19 %-kal esett a kereskedési profitja. Egyre erősebb a globális M&A (fúziós és kivásárlási) tevékenység: a francia Alstom energiaipari részlegéért dűl a felvásárlási küzdelem a GE (General Electric) és a német Siemens között. Forintban tekintve a német DAX alig változott, 0,73%-ot nőtt, az S&P 500 index pedig 0,50%-ot teljesített áprilisban. A globális MSCI World index 0,71%-kal értékelődött fel a hónap során. Az euró árfolyama a forinttal szemben 307,60-ról indította áprilist, és alig ingadozott, a hónap végén 307,78-on pedig fejezte be a kereskedést. Az amerikai dollár is hasonlóan stabil volt a forinttal szemben: 223,38-ról 223,11-re változott az ára. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,60 százalékról 10 bázisponttal 2,50 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet, és elképzelhető, hogy befejezte a kamatvágási ciklust a mostani kamatszinten.

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

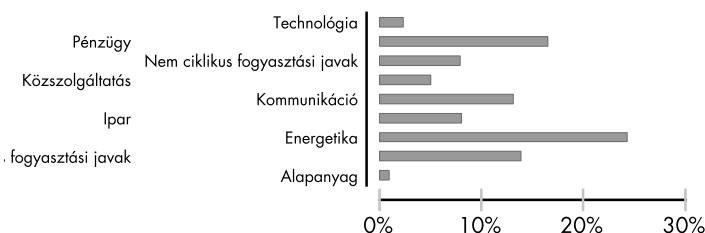


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	12,75%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzszeindexei*

	2014.03.31	2014.04.30	változás
DOW	16457,66	16580,84	0,75%
S&P500	1872,34	1883,95	0,62%
NASDAQ	4198,994	4114,556	-2,01%
FTSE	6598,37	6780,03	2,75%
DAX	9555,91	9603,23	0,50%
NIKKEI225	14827,83	14304,11	-3,53%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.04.01 - 2014.04.30 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,90	3,675102	51 450 552 500	1,40
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

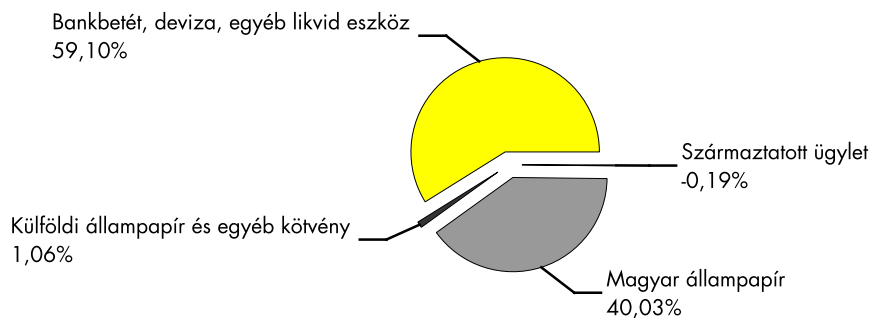
név	arány (%)
-----	-----------

Magyar Állam	37,11
MKB Bank Zrt.	18,61
Erste Bank Hungary Zrt.	13,26
OTP Bank Nyrt.	10,14

Piaci események

A nemzetközi hírek közül érdemes kiemelni, hogy a FED bejelentette, hogy folytatja a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatát, és már csak 45 milliárd dollár értékben fog eszközöket vásárolni. A hír a várakozásoknak megfelelt. A likviditásbőséget okozó QE3 program kivezetése vélhetően az eredeti terveknek megfelelő történik majd. A plusz likviditás megszűnése idővel nyomás alá helyezheti a feltörekvő országok kötvénypiacait (közte a magyarét is), viszont az EKB mennyiségi lazításával kapcsolatos várakozás kompenzálhatja a negatív hatást. Az Európai Központi Bank eközben nem változtatott az irányadó rátán és egyéb monetáris stimulusról sem döntött. A kínai gazdasággal kapcsolatos negatív hírek és bizonytalanság, valamint az orosz-ukrán konfliktus elmélyülése negatívan hatottak a globális kockázatvállalásra. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni Magyar Nemzeti Bank új programját, amelynek lényege, hogy a jegybank egyik legfontosabb monetáris eszközét átalakítja. Az MNB augusztus 1-től a kéthetes kötvénye helyett betétet fog kínálni, és ezt a betétet ettől az időponttól kezdve csak a hazai székhellyel rendelkező pénzintézetek használhatják majd, a külföldivel rendelkezők nem. Az MNB vezetése azt várja ettől, hogy a változás miatt a piac a felesleges likviditásának helyéül majd a magyar állampapírokat fogja inkább választani, hiszen azok továbbra is likvidek maradnak (míg egy betét nem az). A növekvő kereslettel az ország külső sérülékenységét kívánják csökkenteni (növelni a forint forrást, míg a devizát csökkenteni). Az MNB ráadásul a kamatszere ügyletekkel (swap) is segítené az áterelést, hogy a leendő befektetőnek a hosszabb állampapíroknál keletkező kamatkockázatát mérsékelje. Az Államadósság Kezelő Központ, vélhetően a bejelentés hatására, igen sikeres állampapír aukciókat tudott tartani. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,60%-ról 2,50%-ra csökkentette az irányadó rátát.

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	0,43%
Nettó összesített kockázati kitétség	103,06%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2014.04.01 - 2014.04.30** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,47	2,163224	14 479 714 560	0,92
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	12,10

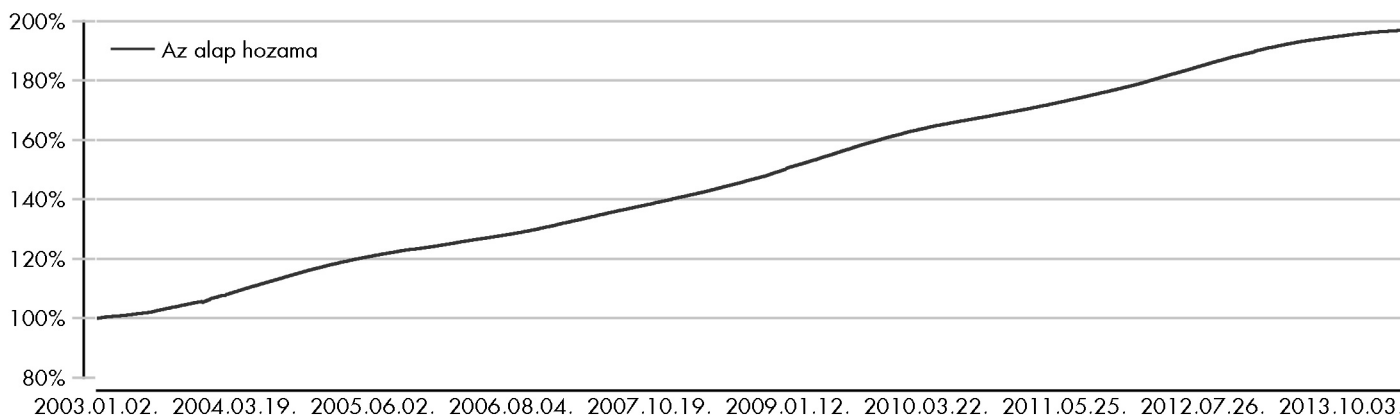
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



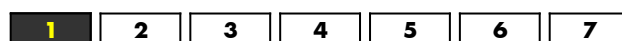
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

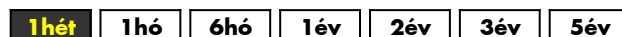


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	17,47
HUF betét	13,93
HUF betét	13,90
HUF betét	13,86

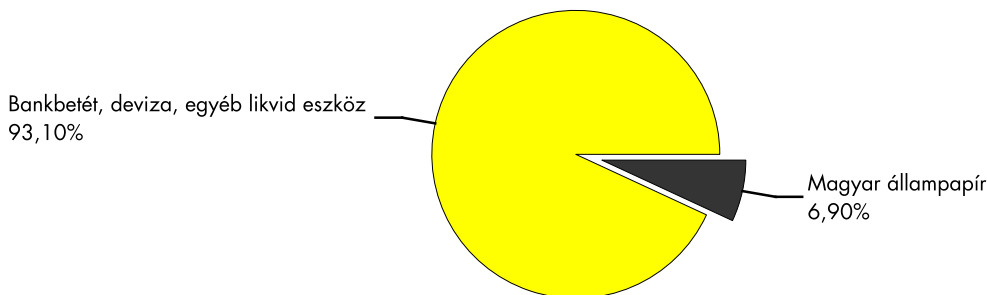
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	73,06

Piaci események

A nemzetközi hírek közül érdemes kiemelni, hogy a FED bejelentette, hogy folytatja a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatot, és már csak 45 milliárd dollár értékben fog eszközöket vásárolni. A hír a várakozásoknak megfelelt. A likviditásbőséget okozó QE3 program kivezetése vélhetően az eredeti terveknek megfelelő történik majd. A plusz likviditás megszűnése idővel nyomás alá helyezheti a feltörekvő országok kötvénypiacait (közte a magyarét is), viszont az EKB mennyiségi lazításával kapcsolatos várakozás kompenzálhatja a negatív hatást. Az Európai Központi Bank eközben nem változtatott az irányadó rátán és egyéb monetáris stimulusról sem döntött. A kínai gazdasággal kapcsolatos negatív hírek és bizonytalanság, valamint az orosz-ukrán konfliktus elmélyülése negatívan hatottak a globális kockázatvállalásra. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni Magyar Nemzeti Bank új programját, amelynek lényege, hogy a jegybank egyik legfontosabb monetáris eszközét átalakítják. Az MNB augusztus 1-től a kéthetes kötvénye helyett betétet fog kínálni, és ezt a betétet ettől az időponttól kezdve csak a hazai székhellyel rendelkező pénzüintézetek használhatják majd, a külföldivel rendelkezők nem. Az MNB vezetése azt várja ettől, hogy a változás miatt a piac a felesleges likviditásának helyéül majd a magyar állampapírokat fogja inkább választani, hiszen azok továbbra is likvidek maradnak (míg egy betét nem az). A növekvő kereslettel az ország külső sérülékenységét kívánják csökkenteni (növelni a forint forrást, míg a devizát csökkenteni). Az MNB ráadásul a kamatszere ügyletekkel (swap) is segítené az áterelést, hogy a leendő befektetőnek a hosszabb állampapíroknál keletkező kamatkockázatát mérsékelje. Az Államadósság Kezelő Központ, vélhetően a bejelentés hatására, igen sikeres állampapír aukciókat tudott tartani. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,60%-ról 2,50%-ra csökkentette az irányadó rátát.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,24%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2014.04.01 - 2014.04.30** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	2,17	1,956818	1 601 704 609	0,60
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

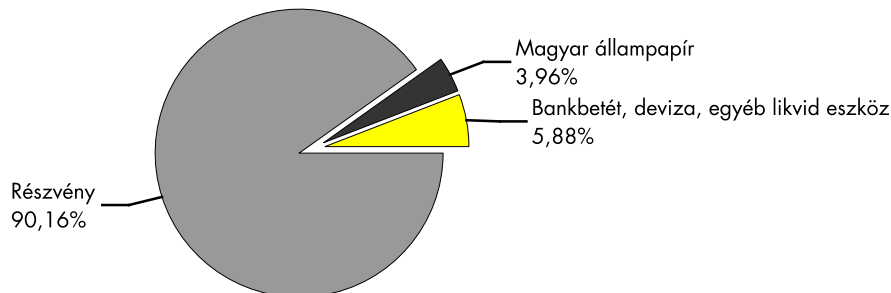
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	9,26
Richter Gedeon Nyrt.	8,81
MOL részvény	8,45
PKO BANK POLSKI SA	6,94
POWSZECHNY ZAKLAD	6,89
UBEZPIECZ SA	6,89

Piaci események

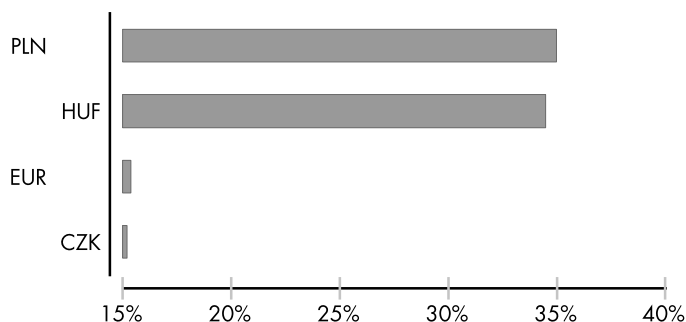
Áprilisban volatilis, trend nélküli kereskedés volt jellemző a tőzsdéken. A fejlett piacokon érdekes jelenség volt megfigyelhető, miszerint az S&P 500 index inkább az oldalazó sáv tetején konszolidál, de a kockázatosabb Russell 2000 és a Nasdaq 100 indexek gyengébbek, és az oldalazó sáv alján csoportosulnak. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed pedig döntött arról, hogy már csak 45 milliárd USD értékben fog vásárolni havonta kötvényeket (jelzálog- és államkötvényeket) a másodpiacon. A forint meglehetősen erős volt április során, elhagyta a 311 EUR/HUF feletti szinteket és lassan de biztosan erősödik mind a dollárral, mind az euróval szemben március óta. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index áprilisban -0,25%-ot csökkent. A lengyel tőzsde (WIG20: -1,41%) esett a leginkább, a cseh piac (PX index) valamennyit javulni tudott (+0,56%). A magyar BUX is alig változott a hónapban: -0,54 %-ot csökkent áprilisban. A magyar blue-chipek között a legerősebb a Magyar Telekom (+3,96%) volt, illetve még a MOL (+1,20%) tudott pluszos hónapot zárni. A Richter Gedeon 2,70%-ot értékelődött le, és az OTP (-1,43%) sem tudott emelkedni áprilisban. Az euró árfolyama a forinttal szemben 307,60-ról indította áprilist, és alig ingadozott, a hónap végén 307,78-on pedig fejezte be a kereskedést. Az amerikai dollár is hasonlóan stabil volt a forinttal szemben: 223,38-ról 223,11-re változott az ára. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,60 százalékról 10 bázisponttal 2,50 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet, és elképzelhető, hogy befejezte a kamatvágási ciklust a mostani kamatszinten.

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

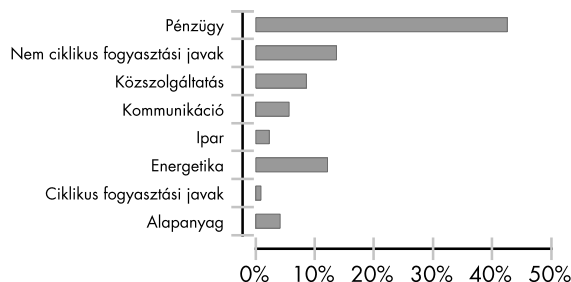


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	16,98%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

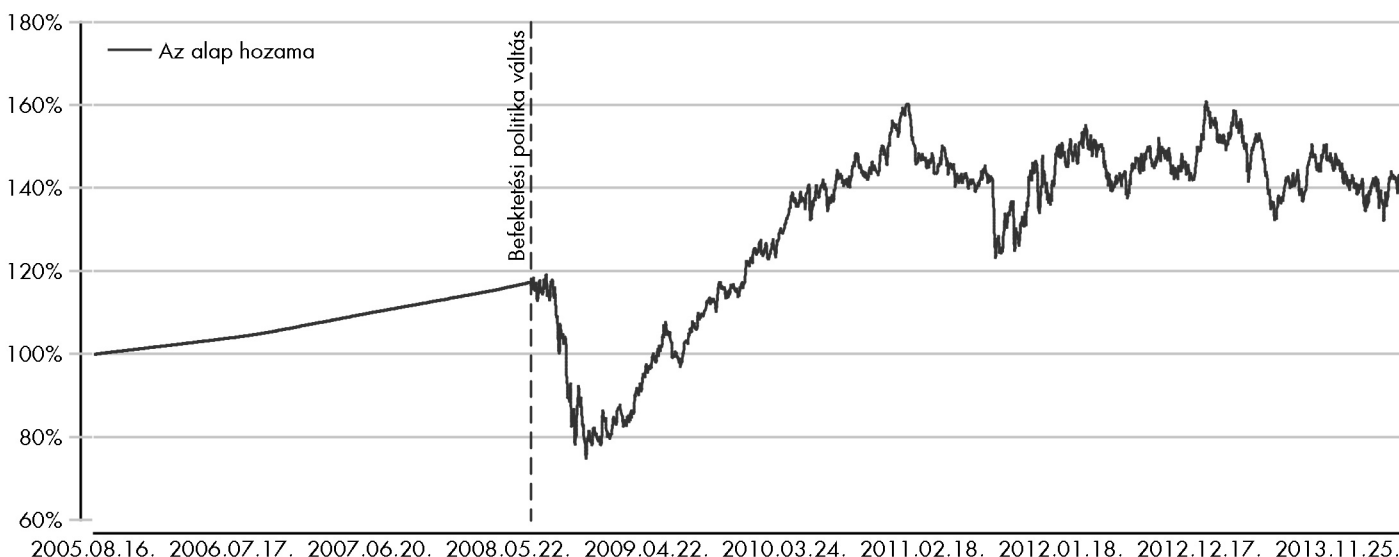
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	-0,46	1,418107	349 259 761	0,25
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

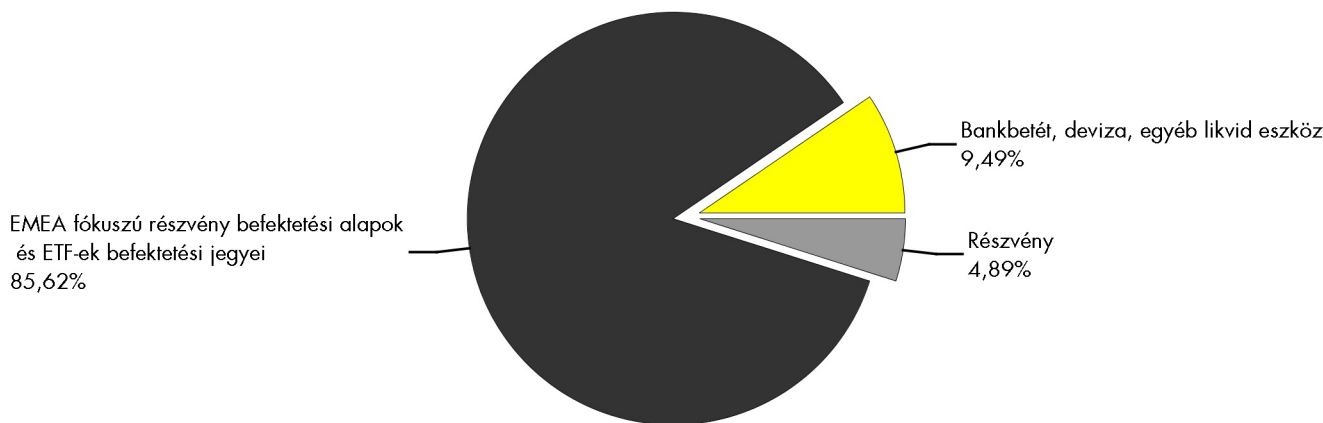
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	22,49
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	20,16
ISHARES RUSSIA CAP	15,52
DB X-TR MSCI RUSSIA	10,79

Piaci események

Áprilisban volatilis, trend nélküli kereskedés volt jellemző a tőzsdéken. A fejlett piacokon érdekes jelenség volt megfigyelhető, miszerint az S&P 500 index inkább az oldalazó sáv tetején konszolidál, de a kockázatosabb Russell 2000 és a Nasdaq 100 indexek gyengébbek, és az oldalazó sáv alján csoportosulnak. Az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed pedig döntött arról, hogy már csak 45 milliárd USD értékben fog vásárolni havonta kötvényeket (jelzálog- és államkötvényeket) a másodpiacon. Az EMEA régióban az orosz részvények szenvedtek a legjobban, folyamatos nyomás alatt van az ország, hiszen az USA és az EU további szankciókkal, elszigeteléssel fenyegeti a Putyin rezsimet. A legfontosabb EMEA célpiacok áprilisi forintban mért teljesítménye: Dél-Afrika -0,90%, Lengyelország -1,11%, Törökország +6,59%, Oroszország -7,11%. A referencia indexként használt MSCI EMEA index -1,73%-ot csökkent forintban számolva. Az euró árfolyama a forinttal szemben 307,60-ról indította áprilist, és alig ingadozott, a hónap végén 307,78-on pedig fejezte be a kereskedést. Az amerikai dollár is hasonlóan stabil volt a forinttal szemben: 223,38-ról 223,11-re változott az ára. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,60 százalékról 10 bázisponttal 2,50 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet, és elképzelhető, hogy befejezte a kamatvágási ciklust a mostani kamatszinten.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	16,82%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	0,65	1,399805	933 325 482
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D140625	28,82
D140514	17,13
D140611	16,03

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	78,27

Kiegészítő Információk

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

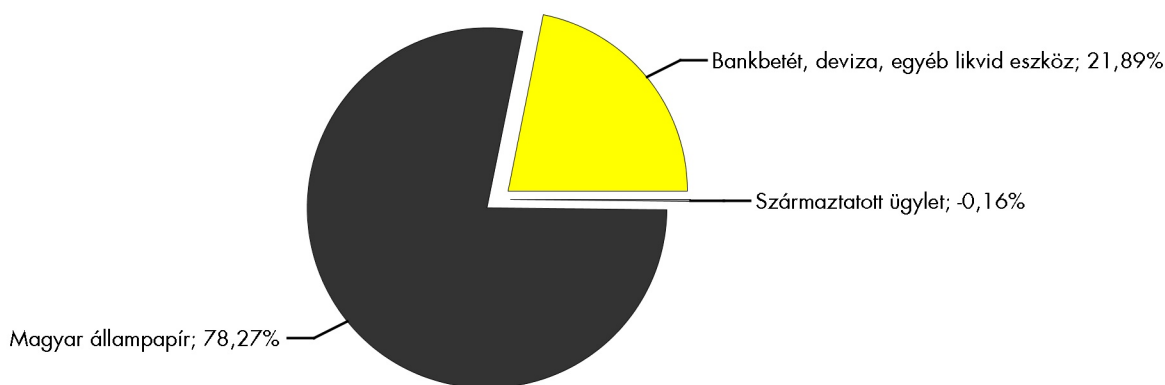
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Piaci események

Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED folytatta a „tapering”-nek nevezett lépéssorozatot, és 45 milliárd dollárra csökkentette a havi kötvényszerzős volumenét. A likviditásbőséget okozó QE3 program kivezetése vélhetően az eredeti terveknek megfelelő történik majd. A plusz likviditás megszűnése idővel nyomás alá helyezheti a feltörekvő országok kötvénypiacait (közte a magyarét is), viszont az EKB mennyiségi lazításával kapcsolatos várakozás kompenzálhatja a negatív hatást. Az Európai Központi Bank eközben nem változtatott az irányadó rátán és egyéb monetáris stimulusról sem döntött. A kínai gazdasággal kapcsolatos negatív hírek és bizonytalanság, valamint az orosz-ukrán konfliktus elmélyülése negatívan hatottak a globális kockázatvállalásra. A részvénypiacok ennek ellenére enyhe növekedéssel zárták a hónapot. Az S&P500 amerikai részvényindex 0,62%-kal emelkedett, míg az 50 legnagyobb európai vállalatot magában foglaló SX5E 1,16%-kal nőtt. A globális fejlett piaci MSCI részvényindex 0,83%-kal, a fejlődő piaci index 0,06%-kal emelkedett. Az ukrán-orosz konfliktus végig jelen volt az áprilisi hónap során és azóta sem született végleges megoldás. Az orosz befektetési eszközökből jelentős volt a tőkekiáramlás. Az RTSI tőzsdeindex 5,74%-kal zuhant. Ezzel szemben a török piacra visszatértek a vevők. A XU100 index 5,93%-kal szárnyalt. A kelet-közép európai régiót tekintve vegyesen zártak a börzék. A magyar (BUX: -0,54%) és a lengyel piac (WIG: -0,95%) minimális csökkenéssel, a cseh index (PX: +0,38%) kis emelkedéssel fejezte be a hónapot. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni, hogy a Magyar Nemzeti Bank bejelentette az új programját, amelynek lényege, hogy az MNB egyik legfontosabb monetáris eszközét átalakítja. Az MNB augusztus 1-től a kéthetes kötvénye helyett betétet fog kínálni, és ezt a betétet ettől az időponttól kezdve csak a hazai székhellyel rendelkező pénzintézetek használhatják majd, a külföldivel rendelkezők nem. Az MNB vezetése azt várja ettől, hogy a változás miatt a piac a felesleges likviditásának helyéül majd a magyar állampapírokat fogja inkább választani, hiszen azok továbbra is likvidek maradnak (míg egy betét nem az). A növekvő kereslettel az ország külső sérülékenységét kívánják csökkenteni (növelni a forint forrást, és a devizát pedig csökkenteni). Az MNB ráadásul a kamatcsere ügyletekkel (swap) is segítené az átterelést, hogy a leendő befektetőnek a hosszabb állampapíroknál keletkező kamatkockázatát mérsékelje. Az Államadósság Kezelő Központ, vélhetően a bejelentés hatására, igen sikeres állampapír aukciókat tudott tartani. A hazai kötvénypiacot támogatta az optimista európai kötvénypiaci hangulat is. Az eurózóna kötvények, mind az állampapírok, mind a vállalati kamatozó eszközök hozamai estek a hónap során. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,60%-ról 2,50%-ra csökkentette az irányadó rátát.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	5,38%
Nettó összesített kockázati kitettség	116,18%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

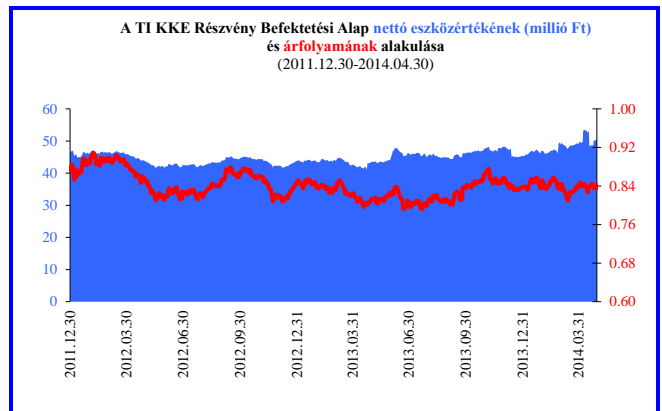
Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői információjából, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. Befektetési döntése előtt minden esetben ismerje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

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

Alapadatok

Alapkezelő: Takarék Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja: 2008.02.29
 Nyilvántartásba vételi szám¹: 1111-262
 ISIN kód: HU0000706197
 Benchmark: 80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index
 BAMOSZ kategória: részvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.04.30.): 50 172 054 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.04.30.): 0,835302 Ft

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



Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

Térségünkben a nyugat-ukrajnai feszültség határozta meg a piaci hangulatot áprilisban, a közép-kelet-európai részvényindexek ennek megfelelően mozogtak a hónap során.

Az Alap részvénykitettségeinek súlyát a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 75-85 százalékos súlyon tartottuk.

Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 ²	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012	-3.44%	15.34%
2013	-0.56%	-5.39%
2014 ²	-0.30%	2.96%
Az elmúlt egy évben	2.70%	3.03%
Indulástól	-2.79%	2.49%

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

A portfólió összetétele

2014. április 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-176,481	-0.35%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-176,481	-0.35%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	50,348,535	100.35%
Folyószámla, készpénz	1,076,091	2.14%
Egyéb követelés	139,099	0.28%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,983,146	13.92%
Diszkontkincstárjegyek	4,984,060	9.93%
MNB kötvények	1,999,086	3.98%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	42,150,199	84.01%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvény vásárlás	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	50,172,054	100.00%
Származékos ügyletek aránya	0	0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		85.41%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		MOL részvény

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.¹
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám²: 1111-37
 ISIN kód: HU0000702857
 Benchmark: 100% MAX index
 BAMOSZ kategória:hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.04.30.):2 473 713 163 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.04.30.): 2,450130 Ft

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

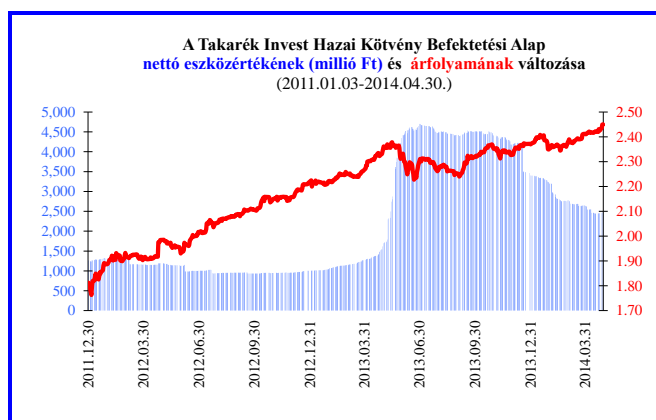
Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa ismét 10 bázisponttal, 2,50%-ra csökkentette az alapkamatot áprilisban. A Monetáris Tanács megítélése szerint az inflációs alapfolyamat mutatók lényegében változatlan szinten állnak, továbbra is mérsékelt inflációs nyomást jeleznek, ami a gyenge belső kereslet és a visszafogott külső infláció hatását tükrözi. A magyar gazdaságot számottevő kihasználatlan kapacitás jellemzi, ugyanakkor a negatív kibocsátási rés a monetáris politika horizontján fokozatosan záródik, így előretételezve a reálgazdaság dezinflációs hatása is mérséklődik, és közép távon az infláció a céllal összhangban alakulhat. Az árstabilitás középtávú elérése miatt a Monetáris Tanácsban a vélemények megoszlanak, ami a döntés indoklásában is megjelenik. A döntés utáni közlemény kiemelte, hogy a Tanács fokozott figyelemmel kíséri a hazai és nemzetközi környezetben lejátszódó változásokat, amik befolyásolhatja a kamatcsökkentési ciklust.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 ²	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012	22.18%	21.90%
2013	7.01%	10.03%
2014 ²	3.39%	3.62%
Az elmúlt egy évben	4.68%	7.97%
Indulástól	6.32%	9.12%

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

A portfólió összetétele

2014. április 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-2,987,347	-0.12%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-2,987,347	-0.12%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	2,476,700,510	100.12%
Folyószámla, készpénz	2,433,621	0.10%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	100,040,833	4.04%
Magyar állampapírok	2,374,226,056	95.98%
Magyar Állam által garantált egyéb kötvén	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpap	0	0.00%
Származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2,473,713,163	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		20.58%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		2028/A, D140514, 2018/A, 2017/A