

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 25,878,094,922

Árfolyam (HUF/DB): 7.334328

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	62.09 %
Egyéb kötvények	0.64 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	21.91 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.13 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-6.59 %
Magyar államkötvények	5.21 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.55 %
Részvények	9.52 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.13 %
Vállalati kötvények	1.41 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150527 [HU0000520002], D150617 [HU0000520432], D150701 [HU0000520457]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 105%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezeles.hu 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): 62,462,943,070

Árfolyam (HUF/DB): 1.773646

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	19.39 %
Egyéb kötvények	6.01 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	10.32 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	28.03 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.71 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	11.97 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.18 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	4.06 %
Részvények	6.70 %
Származtatott ügyletek eredménye	-1.60 %
Vállalati kötvények	5.23 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150617 [HU0000520432]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 279%

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

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.privatvagyonkezeles.hu
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: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 5,055,367,776

Árfolyam (HUF/DB): 3.183549

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.60 %
Egyéb kötvények	0.63 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.25 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.96 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.01 %
Magyar államkötvények	89.98 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.02 %
Vállalati kötvények	5.55 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2018/B [HU0000402730], MÁK 2020/A [HU0000402235], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 105%

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): 12,181,870,822

Árfolyam (HUF/DB): 2.257422

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.71 %
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	2.92 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	4.39 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.75 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	87.95 %
Részvények	0.27 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.01 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,840,982,584

Árfolyam (HUF/DB): 2.512248

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.27 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.27 %
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:

D150527 [HU0000520002], D150708 [HU0000520465], D150715 [HU0000520408]

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): 15,632,275,269

Árfolyam (HUF/DB): 6.674474

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	11.68 %
Egyéb kötvények	1.05 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	53.93 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	3.62 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.08 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.64 %
Részvények	23.80 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.20 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 128%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 18,711,080,601

Árfolyam (HUF/DB): 4.106547

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	50.47 %
Egyéb kötvények	1.40 %
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	1.14 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.04 %
Magyar államkötvények	44.98 %
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	2.04 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 101%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 45,382,905,435

Árfolyam (HUF/DB): 2.146367

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	86.78 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	10.13 %
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)	2.22 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.89 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.02 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150527 [HU0000520002], D150603 [HU0000520416], D150617 [HU0000520432], D150624 [HU0000520440],
D150708 [HU0000520465]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 108%

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

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.privatvagyongazdalkozas.hu
E-mail: kapcsolat@concordealapkezelzo.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.

Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. április 30.

Piaci környezet

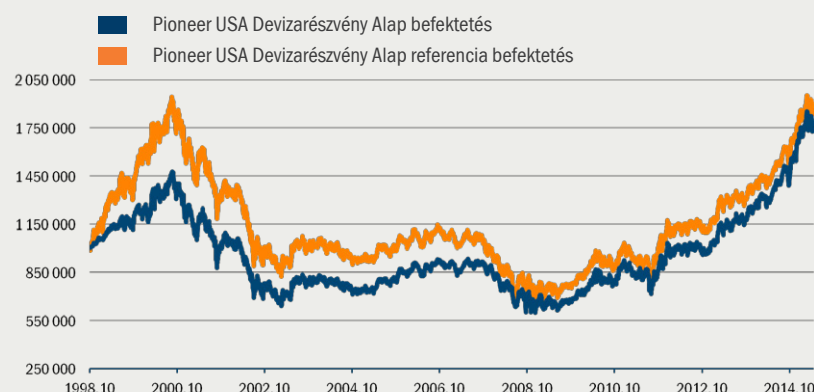
Áprilisban az amerikai részvények kismértékben emelkedtek, ami a valamivel lazább Fed kommunikációnak volt köszönhető. Az S&P500 0,85%-ot, a Nasdaq 0,83%-ot emelkedett, miközben a Russel 2000 2,6%-ot csökkent. A hónap folyamán a gyengülő dollár, illetve az erősödő euró következtében a forint erősödött a dollárral szemben, így a forintotított hozamok a negatív tartományba kerültek. Az Alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénytőzsiákra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvénytőzsiákra megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyébként a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (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 devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.04.30-án:** 9 773 789 398 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.04.30-án**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.04.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.04.30
Magyar állampapír	578 306 507 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 811 452 083 Ft
Egyéb eszközök**	384 030 808 Ft
Eszközök összesen	9 773 789 398 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.

Hozam adatok 2015.04.30

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	31,47%	27,61%
2 évre**	23,09%	19,02%
3 évre**	20,28%	18,04%
4 évre**	20,27%	19,10%
5 évre**	16,47%	14,36%
Indulástól**	3,35%	5,95%

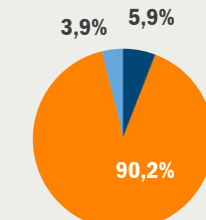
* nem évesített hozam

** 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.

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
2014	32,90%	28,70%
2013	27,54%	23,34%
2012	0,15%	0,39%
2011	10,33%	12,40%
2010	23,02%	21,37%
2009	17,12%	16,34%
2008	-29,41%	-29,81%
2007	-2,03%	-8,36%
2006	4,52%	2,12%
2005	17,46%	14,21%



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

	Súlyok*
APPLE	3,86%
MICROSOFT	3,26%
WALT DISNEY	2,22%
CVS HEALTH	2,22%
GILEAD SCI.	2,10%
MASTERCARD	1,72%
HOME DEPOT	1,47%
STARBUCKS	1,34%
CELGENE	1,32%
THERMO FISHER SCI.	1,31%

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. április 30.

Piaci környezet

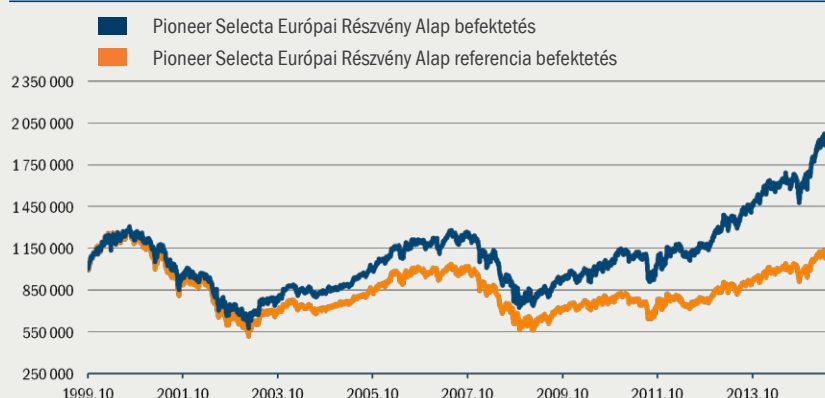
Áprilisban a lazább Fed kommunikáció nyomán gyengülő dollár, illetve az erősödő euró következtében az európai vállalatok részvényei estek: a német DAX index 4,3%-kal lejjebb zárt, a holland, a spanyol és az olasz papírok is gyengültek. Az angol részvények mellett a francia papírok tudtak kismértékben emelkedni. A forint 1,1%-ot gyengült az euróval szemben, így a forintotított hozamok kedvezőben alakultak. Az Alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénytőzsi piacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.04.30-án:** 8 639 009 395 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.04.30-án A sorozat:** 1,911030 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,68%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 12,46%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.04.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.04.30
Magyar állampapír	578 306 507 Ft
Külföldi vállalati kötvény	847 936 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	7 814 191 455 Ft
Egyéb eszközök**	245 663 497 Ft
Eszközök összesen	8 639 009 395 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

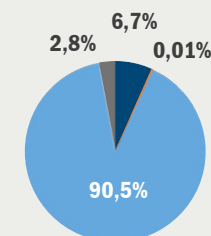
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia
2015.04.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	18,79%
2 évre**	18,47%
3 évre**	18,96%
4 évre**	14,66%
5 évre**	14,60%
Indulástól**	4,26%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Az Alap múltbeli 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 méri. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Egyéves hozamok	Referencia
2015.04.30	Alap befektetés
2014	9,53%
2013	25,14%
2012	12,04%
2011	-2,79%
2010	15,26%
2009	26,78%
2008	-36,73%
2007	3,40%
2006	10,75%
2005	24,56%



keresített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Nagy-Britannia	22,97%
Franciaország	15,29%
Németország	12,92%
Svájc	11,02%
Olaszország	6,44%
Dánia	5,78%
Hollandia	5,29%
Írország	4,36%
Spanyolország	4,03%
Svédország	1,54%

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. április 30.

Piaci környezet

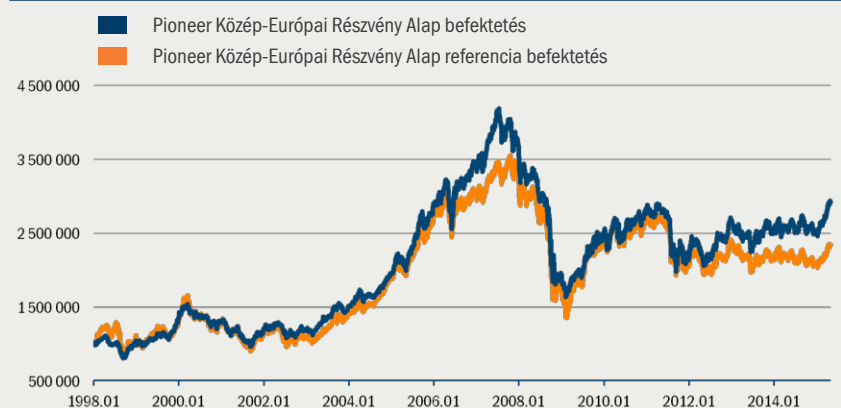
Áprilisban összességében a közép-európai részvények forintban kedvezően teljesítettek, ami egyrészt a forint gyengülésének, másrészt a magyar részvények kiemelkedő teljesítményének köszönhető. A CETOP20-as index 7%-ot emelkedett forintban a hónap folyamán. A legjelentősebb emelkedést a magyar részvények mutatták fel, de a kedvező finomítói környezetnek köszönhetően a cseh Unipetrol és a lengyel PKN is a nyertesek táborát erősítette. A Richter mellett a szlovén gyógyszergyár, a Krka is az erősödő rubelnek köszönhetette emelkedését. A lengyel bankok saját devizában kis mértékben emelkedni tudtak, ráadásul a forint lengyel zlotyval szembeni 2%-os gyengülése tovább segítette a forintosított hozamokat. A hónap sereghajtói a biztosítók, a közműszolgáltató és a telekommunikációs vállalatok papírjai voltak. Az Alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénytársaságok ígéretnövekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.04.30-án:** 5 983 193 970 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.04.30-án** A sorozat: 8,279752 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,70%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 13,39%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.04.30-ig



A portfólió összetétele*

	2015.04.30
Magyar részvények	1 325 396 660 Ft
Külföldi részvények	4 326 764 813 Ft
Egyéb eszközök**	331 032 497 Ft
Eszközök összesen	5 983 193 970 Ft

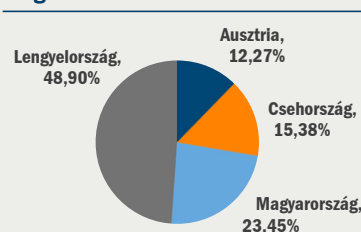
* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok 2015.04.30	Referencia Alap	Befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	12,60%	5,42%
2 évre**	8,73%	2,91%
3 évre**	8,74%	3,05%
4 évre**	0,17%	-4,06%
5 évre**	1,67%	-2,47%
Indulástól**	6,34%	7,16%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

PZU	12,24%
BANK PKO	11,92%
ERSTE Bank	11,62%
KGHM	8,80%
OTP Bank	8,77%

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 mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Pioneer Aransárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. április 30.

Piaci környezet

Áprilisban az ázsiai tőzsdék vegyesen teljesítettek. Egyértelműen a kínai részvények végeztek az élen a jegybank lazító intézkedéseinek köszönhetően. A kedvező kínai hangulat hatására a koreai és a tajvani részvények is emelkedtek. Az erősödő euró következtében a fejlődő ázsiai térség többi tagja kedvezőtlenebbül mozgott áprilisban az indiai, az indonéz és a maláj részvényindexek estek, a tájféldi index pedig csak 0,8%-ot emelkedett. A forint az euróval együtt erősödött a dollárral szemben, így az ázsiai devizákkal szemben is, ezért a forintosított hozamok átlagosan 2-3%-al kedvezőtlenebbül alakultak. Az Alapkezelő növelte a kínai kitétséget a hónap során.

Alapinformációk

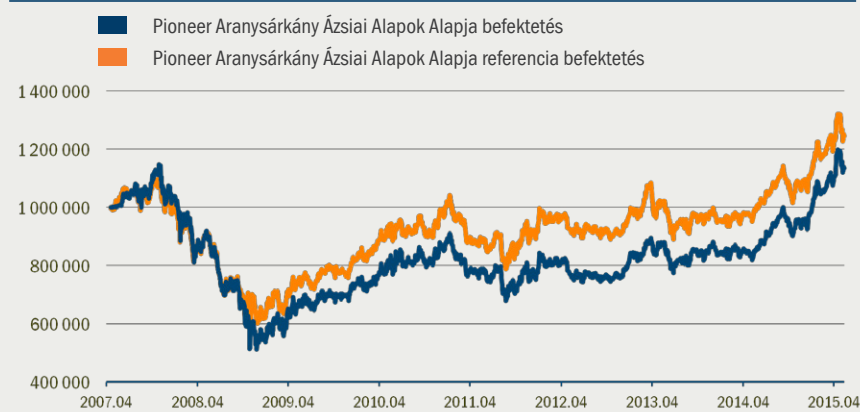
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba 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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.04.30-án:** 2 221 266 129 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.04.30-án**
A sorozat: 1,145243 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,61%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 13,25%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.04.30-ig



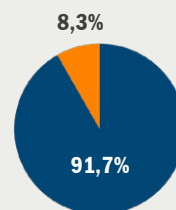
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.04.30
Nyíltvégű alap befektetési jegye	2 037 663 310 Ft
Egyéb eszközök**	183 602 819 Ft
Eszközök összesen	2 221 266 129 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 zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok 2015.04.30	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	37,44% 30,58%
2 évre**	14,32% 11,38%
3 évre**	13,50% 10,56%
4 évre**	10,51% 9,61%
5 évre**	7,71% 6,87%
Indulástól**	1,70% 5,32%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

* Az alap indulásának éve

Közvetett részvény befektetések ország- súlyai - top 5 Súlyok*

Kína	25,52%
Dél-Korea	18,31%
Japán	11,96%
Hong Kong	11,28%
India	8,41%

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

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az 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 Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban kismértékű duration felülsúlyt tartottunk a vonatkozó benchmarkhoz képest. A magyar rövid hozamokat továbbra is jól horgonyozottnak tartjuk. Az MNB a korábbi kommunikációjának megfelelően újakezdte a kamatválsági ciklust, a legutóbbi 15 bázispontos kamatcsökkentés egy várhatóan 50-60 bázispontos ciklus első lépése. A rövid diszkontkincstárjegyek hozamok továbbra is a kétételes jegybanksi alapkamat alatt vannak. Az Alap magyar devizakötvény pozícióját folyamatosan tartotta az elmúlt időszakban. Ezeket a papírokat forintba visszafedezve hozamelőny érhető el. A fiskális mutatók és az ország nettó finanszírozási képessége nemzetközi összehasonlításban továbbra is jónak mondható. A magyar folyó fizetési mérleg többlete relatív biztonságot nyújt egy esetleges feltörekvő-piaci gyengülés esetén. A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

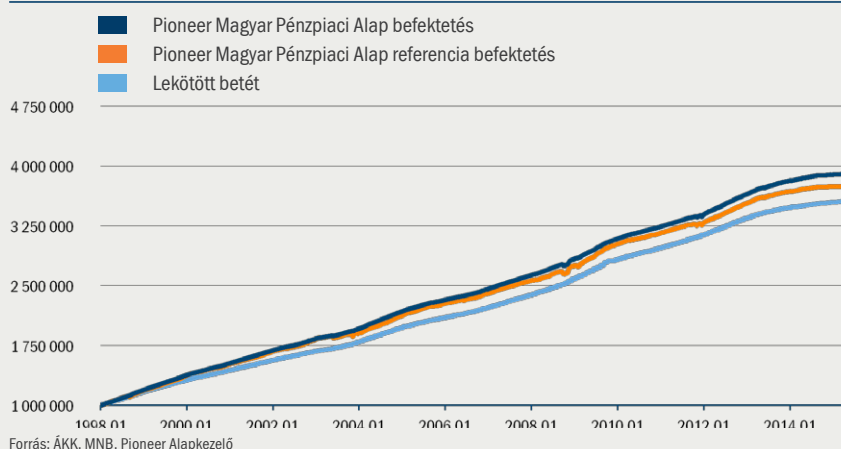
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeát-tétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.04.30-án:** 61 183 699 857 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.04.30-án**
A sorozat: 3,902062 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,05%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 0,41%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2014	0,98%
2013	0,98%
2012	0,93%
2011	1,02%
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%
2005	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 2015.04.30-ig

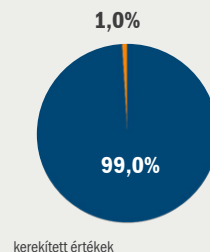


A portfólió összetétele*

	2015.04.30
Magyar állampapír	60 591 608 006 Ft
Egyéb eszközök**	592 091 851 Ft
Eszközök összesen	61 183 699 857 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárszóró a határidős pozíciók nettó értéke -91 335 712 Ft.



Hozam adatok 2015.04.30	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	0,22% 0,16%
6 hónap*	0,48% 0,32%
12 hónap*	1,44% 1,04%
2 évre**	2,51% 2,10%
3 évre**	4,02% 3,70%
4 évre**	4,40% 4,00%
5 évre**	4,45% 4,04%
Indulástól**	8,20% 8,89%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2014	2,17% 1,79%
2013	4,82% 4,37%
2012	7,61% 7,49%
2011	4,60% 4,08%
2010	4,90% 4,53%
2009	8,92% 9,74%
2008	7,80% 7,42%
2007	6,98% 6,67%
2006	5,86% 5,59%
2005	6,81% 7,28%

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 Kötvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. április 30.

Piaci környezet

A május elején látott európai kötvénypiaci korrekció - bár az amerikai hozamemelkedéssel indokolható -, gyakorlatilag az EKB elkötelezettségét kérdőjelezi meg azíránt, hogy végigviszi az eszközvásárlási programot, azaz folytatja az európai „core” és periféria kötvények vásárlását akár negatív hozammal is. Természetesen elmondható, hogy a jelenlegi szinteken az európai kötvénypiacok drágák, azonban az EKB mennyiségi lazítási programja várhatóan horgonyozni fogja az eurozóna kötvényhozamait. Amennyiben ez nem sikerül, akkor ismételt az egész európai periféria fenntarthatósága és az euróba, mint közös fizetőeszközbe vetett bizalom kérdőjeleződik meg.

A következő időszakban valószínűleg továbbra is a Fed várható kamatemelése lesz a legmeghatározóbb piacmozgató tényező. A piaci várakozások továbbra is nagyon megoszlanak az első kamatemelés időpontját illetően. A legutóbbi Fed ülést követően a piac még a júniusi dátumot sem tartotta kizártnak, jelenleg azonban a piaci szereplők a szeptembernek adnak legnagyobb valószínűséget.

Április során a Pioneer Magyar Kötvény Alapban kismértékű duration felülcsúszást tartottunk. Az április végi, május eleji hozamemelkedést a duration pozíció növelésére használtuk ki. Bár az MNB folytatja a kamatvágási ciklust, a magyar hozamgörbét elsősorban nem a javuló magyar makro fundamentumok alakulása mozgatta. A hosszú állampapírokat továbbra is felülcsúszottuk a rövid papírokkal szemben, azaz továbbra is a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítunk.

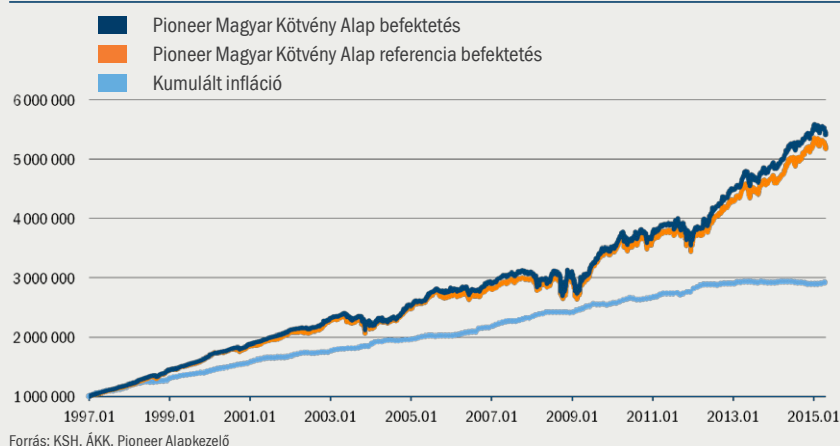
A dollárban denominált magyar állampapírokat továbbra is tartjuk. Ezen papírok devizakockázatát visszafedezzük forintba, így hozamelőny érhető el a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhoz képest. A helyi devizás papírok alulsúlyozását és a devizás magyar papírok felülsúlyozását a hozamgörbe hosszú végén stratégia pozíciónak tekintjük. Jelentősebb devizakockázatot továbbra sem futunk a Pioneer Magyar Kötvény Alapban.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.04.30-án:** 16 045 905 522 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.04.30-án**
- **A sorozat:** 5,483586 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,57%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 5,00%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.04.30-ig

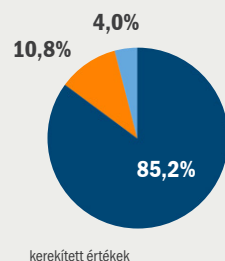


A portfólió összetétele*

	2015.04.30
Magyar állampapír	13 667 259 413 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 733 725 470 Ft
Egyéb eszközök**	644 920 639 Ft
Eszközök összesen	16 045 905 522 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 31 487 999 Ft.



Hozam adatok 2015.04.30

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	8,44%	9,10%
2 évre**	7,89%	7,91%
3 évre**	11,33%	10,83%
4 évre**	8,92%	8,56%
5 évre**	7,99%	7,48%
Indulástól**	9,76%	10,70%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	23,96%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	10,62%
2024/B MÁK	9,33%
2023/A MÁK	9,11%
PEMÁK 2016/Y	4,45%

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. április 30.

Piaci környezet

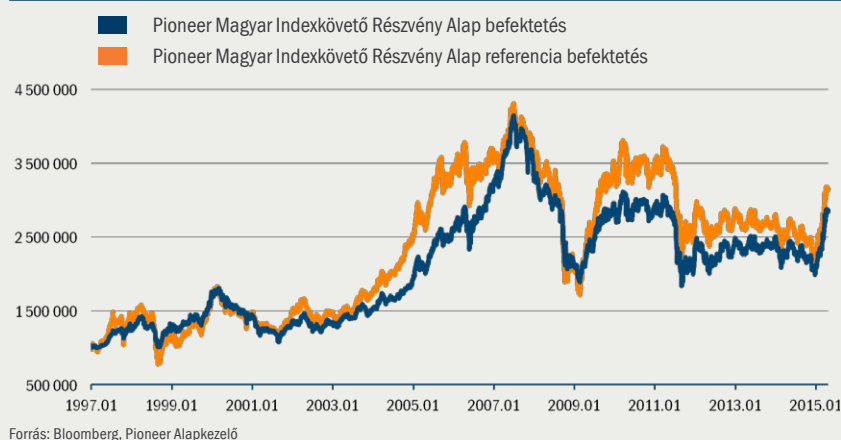
Áprilisban is jól hoztak a magyar részvények, hiszen a BUX index 15%-ot emelkedett a kedvezőtlen európai hangulat ellenére. A blue chip papírok közül a MOL és a Richter teljesítettek kiemelkedően. A MOL a kedvező eredményszámainak és a táguló finomítói marzsoknak köszönheti emelkedését, míg a Richter az erősödő rubel és az Esmya kedvező értékesítési adatai miatt erősödött. Az OTP is tovább emelkedett áprilisban, csak a Magyar Telekom korrigált valamelyest lefelé, amikor a telekommunikációs különadó várható csökkenése későbbre tolódott. Az Alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvényt piac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.04.30-án:** 1 586 179 097 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.04.30-án**
A sorozat: 2,848104 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,59%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 16,41%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.04.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.04.30
Magyar részvények	1 542 194 530 Ft
Egyéb eszközök**	43 984 567 Ft
Eszközök összesen	1 586 179 097 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok 2015.04.30

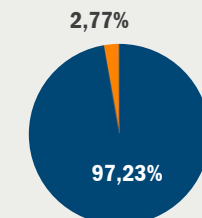
	Referencia Alap	Befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	27,52%	26,80%
2 évre**	11,79%	9,81%
3 évre**	7,69%	5,07%
4 évre**	-1,50%	-3,79%
5 évre**	-1,55%	-3,61%
Indulástól**	5,89%	8,43%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

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



kerekített értékek

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	35,32%
MOL	28,60%
RICHTER	20,09%
Magyar Telekom	12,19%
ANY Biztonsági	
Nyomda	1,52%

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2015.04.01 - 2015.04.30 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének 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 mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzüpiaci alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkoritőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	9,70	5,364327	2 497 626 675	10,18
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat

Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

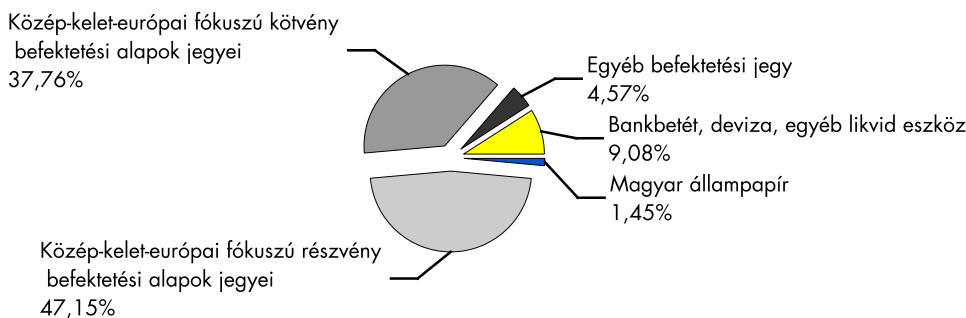
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	16,77
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	15,55
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	15,41
SCHRODER INV	14,96
ESPA DANUBIA	11,47
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,74

Piaci események

A globális konjunktúra tekintetében fontos volt, hogy az USA-ból negatív meglepetést keltő makroadatok érkeztek, míg az európai jelentések többnyire felülmúlták a várakozásokat. Áprilisban a gyenge amerikai makrogazdasági adatok keltettek kisebb pánikot a kötvény- és a részvénytőzsiáron. Elsősorban az amerikai első negyedéves 0,2%-os évesített GDP növekedés erősítette fel az aggodalmakat. A befektetői pesszimizmust tovább fokozta, hogy az USA külkereskedelmi deficitje is jóval felülmúlt a várakozásokat, így nőtt az esélye annak, hogy a szinte láthatatlan amerikai növekedést a következő felülvizsgálatnál negatívra módosíthatják, azaz az első negyedévben csökkenhetett az USA GDP-je. A gyenge makroadatok miatt jelentősen csökkent a júniusi FED kamatemelés esélye, és erőteljesen gyengült a dollár. Az erősödő euró elsősorban az európai indexeket érintette kedvezőtlenül, a német DAX 4,28%-kal, míg az 50 legnagyobb európai vállalatot magában foglaló SX5E 2,21%-kal estek. A kötvénypiacon a core hozamok (US és német) felugrása, illetve a görög csökkenéssel kapcsolatos félelmek felerősödése okozott árfolyamcsökkenést. Az európai periféria hozamok megugrottak, és a fejlődő kötvénypiacon is az eladók domináltak, megnőtt a volatilitás. A hazai kötvénypiac ugyan erősen kezdte a hónapot, viszont a volatilitás növekedése mellett végül a MAX index 0,63%-os eséssel zárt. A laza globális monetáris kondíciók, illetve a hazai deflációs környezet lehetővé tette, hogy az MNB újabb 15 bázisponttal tovább csökkentse az irányadó piaci kamatlábat, 1,80%-ra. A fejlődő részvénytőzsiák viszont kedvező hónapot zártak. Kínában a mennyiségi lazítással kapcsolatos optimista várakozások katalizáltak újabb vételi erőket. Az amerikai kamatemelési várakozások eltolódása, a gyengülő dollár és a telítődött USA olajkészlet adatok hatására a commodity árak is emelkedni kezdtek, így a nyersanyag-exportáló országok piaci erőre kaptak. Az MSCI globál fejlődő részvénytőzsiai index 7,51%-ot emelkedett a hónap során. A kínai és brazil részvénytőzsiák 18 illetve 17%-ot meghaladó mértékben erősödtek dollárban számolva. Az orosz tőzsde sem maradt ki a fejlődő piaci ralliból. Az RTSI 16,91%-kal száguldozott (dollárban), de a hazai BUX is dobogós lett a közép-kelet európai régióban (+14,85%).

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	11,49%
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 2015.04.01 - 2015.04.30 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 2015.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	-0,08	1,711229	5 399 044 487
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

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 (%)
HUF betét	23,16
2020/A Magyar Államkötvény	17,67
HUF betét	13,89
MOL 3.875 EUR	11,56

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

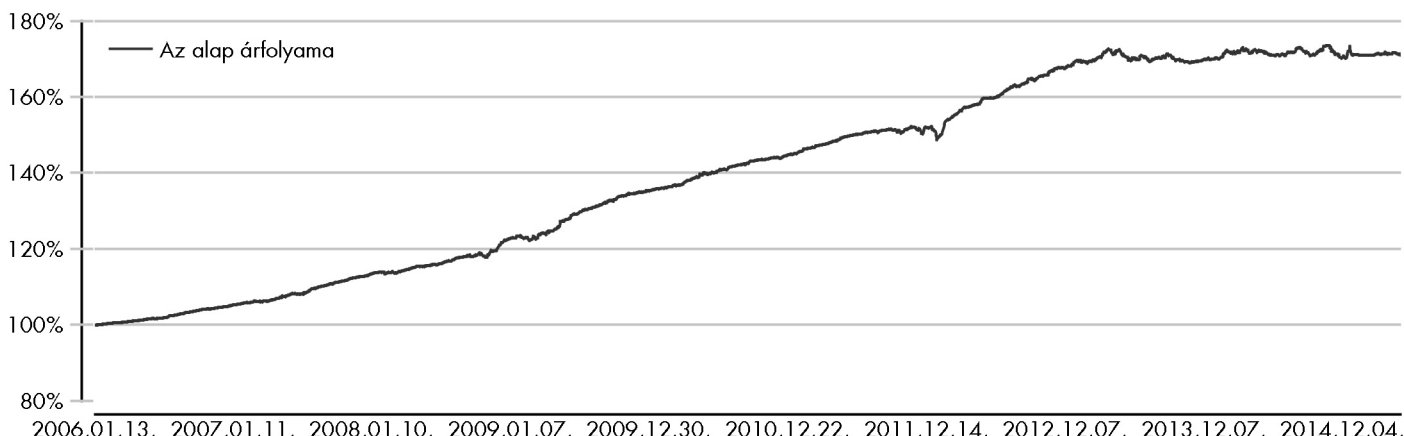
név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	43,03
Magyar Állam	42,04
MOL Nyrt.	11,56

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 kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

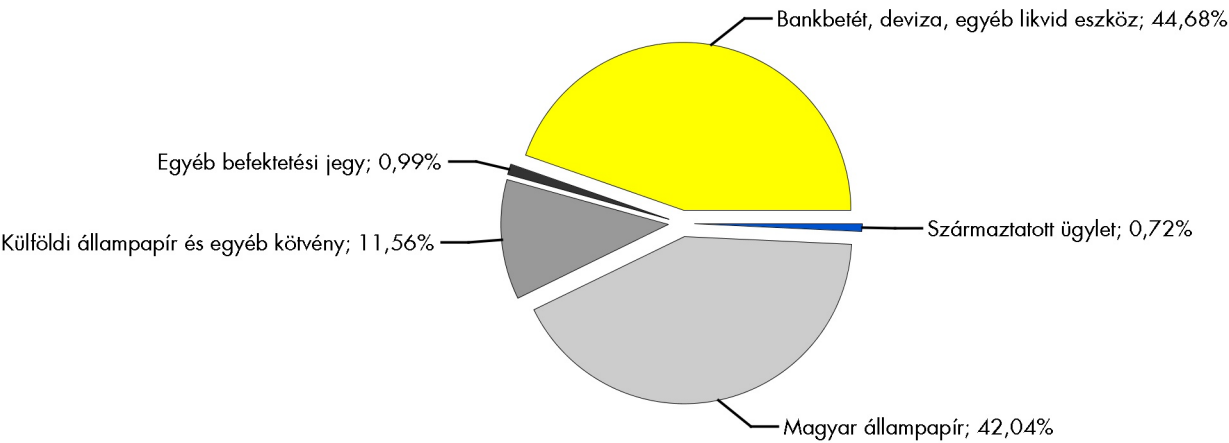
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Jól indult április hónap a globális pénz- és tőkepiacokon. A fejlett részvénypiacok (DAX, S&P 500) emelkedtek, valamint az európai kötvénypiacok is hozamesést könyvelhettek el, a német tízéves kötvényhozam, mely az Eurózána kockázatmentes referencia indexének tekinthető, minden idők legalacsonyabb értékét április 20-án érte el, amikor is éves 7,5 bázispontot (0,075%) kértek a befektetők azért, hogy 10 éves futamidőre hitelezhessék Németországot. Ez a kép változott meg drasztikusan, ugyanis a hónap erőteljese eladási hullámmal fejeződött be. A 10 éves német hozam mélypontjáról 30 bázisponttal emelkedett (ez a befektetőknek körülbelül 2,75%-os árfolyamvesztést jelentett), míg a részvénybefektetők a DAX index hónapon belüli legmagasabb záró értékéről hónap végére 7,44%-os veszteséget szenvedtek el. Hasonló folyamatok játszódtak le a régió többi országának kötvény- és részvénypiacain is. A hónap másik nagy eseménye az EURUSD árfolyam mozgása volt. A hosszú idő óta tartó dollár erősödés első jelentős korrekciója márciusban volt, amit egy újabb követett április közepéig, utána viszont a kicsivel 1,05 feletti szintekről egészen 1,12 fölé korrigált az árfolyam. A fejlett piacokon kisebb mozgások voltak megfigyelhetők, az amerikai S&P 500 index 0,85%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq 1,86%-os emelkedést mutatott. A korábbi hónapok vezető fejlett piaci indexe a német DAX áprilisban 4,28%-os korrekciót mutatott. A hazai kötvénypiac kissé más utat járt be, a hónap első fele nyugalmasan telt, a 10 éves referenciahozam 3,2-3,3% körül ingadozott, ami a hónap végére 3,5% körülire emelkedett. A forint euróval szembeni árfolyama az előző hónapot záró 299,14-es szintről a hónap közepére 296,10-ig erősödött, majd a hónap végére 303,06-ig gyengült. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy áprilisban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa ismét csökkentette az irányadó kamatot, az elemzői véleményekkel megegyezően. Az új szint 1,80% lett. Az alap április havi teljesítményét elsősorban kötvénypiaci pozíciók határozták meg, így a hónap első felének árfolyam-emelkedését esés követte.

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	0,71%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.04.01 - 2015.04.30 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6. | alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	2,37	4,139194	12 358 535 796	1,86
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	20,79
2022/A Magyar Államkötvény	13,41

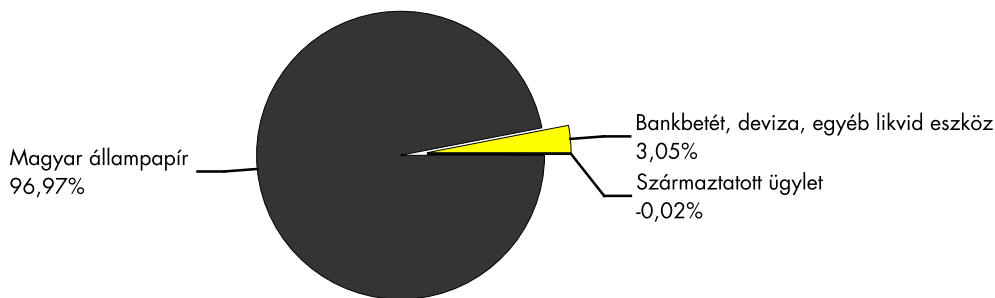
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	96,97

Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Fontos volt ebből a szempontból, hogy az amerikai jegybanknak számító Federal Reserve hogyan látja az USA gazdasági helyzetét, és ezáltal hogyan fog dönteni a monetáris politikájának irányáról. Áprilisban jelent meg a FED Bézs könyvre keresztelt jelentése, amely megállapította, hogy a dollár erősödése és a kedvezőtlen téli időjárás rontotta a gazdaság teljesítményét a februári és márciusi hónapokban, ami utólag (részben) magyarázza az első negyedéves gyenge amerikai GDP adatot. Az elemzők 1%-os gazdasági növekedést vártak, de a becslés csupán +0,2%-os változásról szólt. Az Európai Központi Bank a hónap során közölte, hogy az inflációs szint határozza meg, hogy mennyi ideig fog tartani a kötvénypiacok számára plusz likviditást nyújtó QE program. Az eurózónában az áprilisi becsült inflációs adat még a kitűzött célt messze nem éri el (év/év 0%). A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy áprilisban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa ismét csökkentette az irányadó kamatot, az elemzői véleményekkel megegyezően. Az új szint 1,80% lett. A makroadatokat közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg januári és februári aktívuma is pozitív meglepetést okozott, az infláció süllyedése a márciusi számok alapján megtorpanni látszott, illetve a költségvetés idei helyzete az áprilisban megjelent adatok alapján is jobb a tavalyinál. A hazai kötvénypiacnak az év negyedik hónapja nem sikerült olyan jóra, mint a január. Április végére a hosszabb futamidejű papírok esetén újra gyengülés, míg a rövidebb oldalon kisebb javulás volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index -0,63%-ot, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,16%-ot mozgott. Áprilisban a forint az euróval szemben erősödött, míg az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 299,14-ről 303,06-ra változott, míg az USD-vel szembeni árfolyam 278,94-ről 270,37-re csökkent.

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	6,10%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati 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. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.**



Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,36	1,691753	40 557 214 353	0,66
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

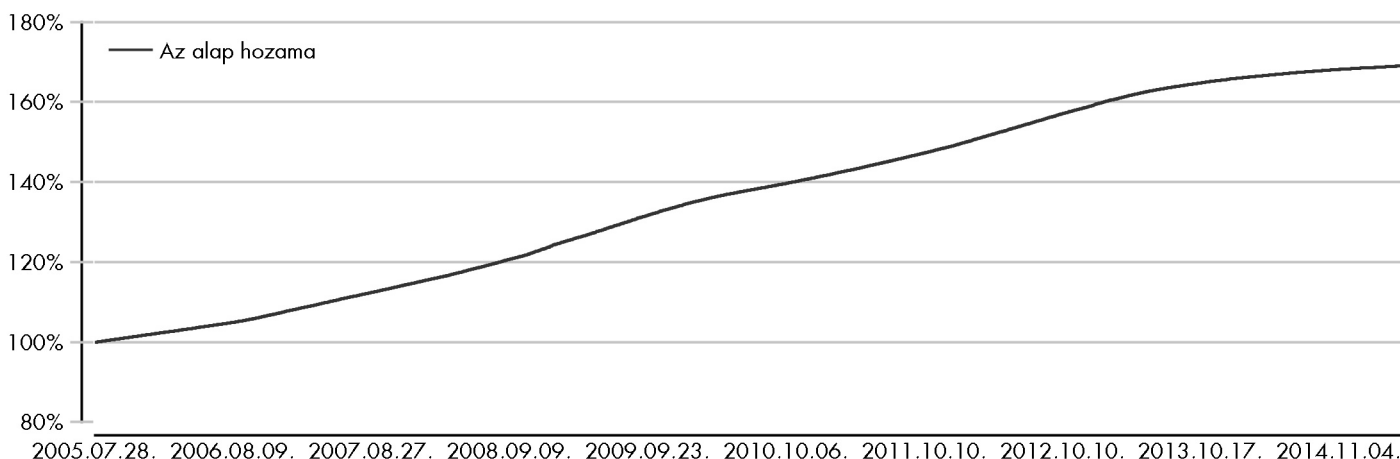
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAC betét	13,74

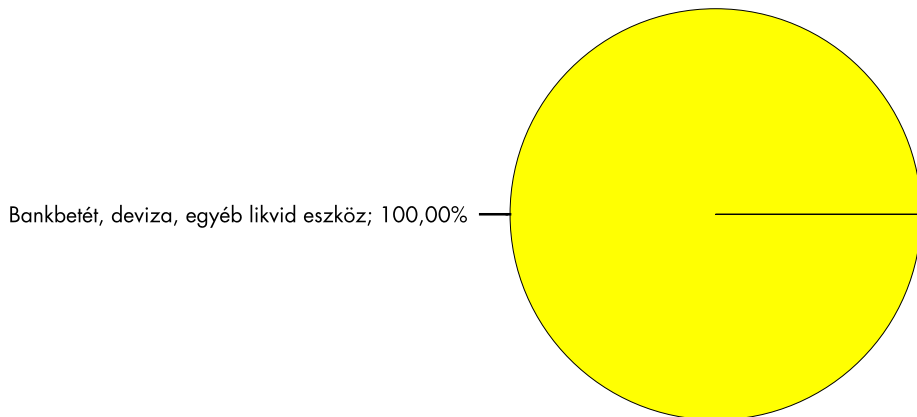
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	83,16

Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Fontos volt ebből a szempontból, hogy az amerikai jegybanknak számító Federal Reserve hogyan látja az USA gazdasági helyzetét, és ezáltal hogyan fog dönteni a monetáris politikájának irányáról. Áprilisban jelent meg a FED Bézs könyvre keresztelt jelentése, amely megállapította, hogy a dollár erősödése és a kedvezőtlen téli időjárás rontotta a gazdaság teljesítményét a februári és márciusi hónapokban, ami utólag (részben) magyarázza az első negyedéves gyenge amerikai GDP adatot. Az elemzők 1%-os gazdasági növekedést vártak, de a becslés csupán +0,2%-os változásról szólt. Az Európai Központi Bank a hónap során közölte, hogy az inflációs szint határozza meg, hogy mennyi ideig fog tartani a kötvénypiacok számára plusz likviditást nyújtó QE program. Az eurózónában az áprilisi becsült inflációs adat még a kitűzött célt messze nem éri el (év/év 0%). A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy áprilisban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa ismét csökkentette az irányadó kamatot, az elemzői véleményekkel megegyezően. Az új szint 1,80% lett. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg januári és februári aktívuma is pozitív meglepetést okozott, az infláció süllyedése a márciusi számok alapján megtorpanni látszott, illetve a költségvetés idei helyzete az áprilisban megjelent adatok alapján is jobb a tavalyinál. A hazai kötvénypiacnak az év negyedik hónapja nem sikerült olyan jóra, mint a január. Április végére a hosszabb futamidejű papírok esetén újra gyengülés, míg a rövidebb oldalon kisebb javulás volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index -0,63%-ot, míg az éven belül lejáratú papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,16%-ot mozgott. Áprilisban a forint az euróval szemben erősödött, míg az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 299,14-ről 303,06-ra változott, míg az USD-vel szembeni árfolyam 278,94-ről 270,37-re csökkent. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap április havi hozamvédelmi szintje éves 0,25% volt, ami májusra vonatkozóan 0,15%-ra módosult.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,27%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap forgalmazási helyein található kiemelt befektetői 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	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2014. máj. 5-ig: 85% MSCI World Free Index + 15% RMAX 2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	11,75	3,511144	2 824 527 352	7,74
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Stratégia

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

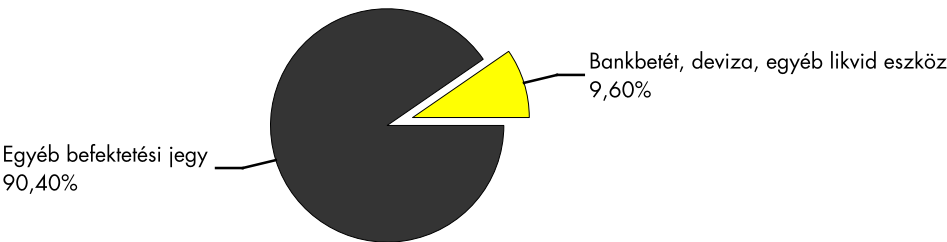
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	90,40

Piaci események

A globális konjunktúra tekintetében fontos volt, hogy az USA-ból negatív meglepetést keltő makroadatok érkeztek, míg az európai jelentések többnyire felülmúlták a várakozásokat. Áprilisban a gyenge amerikai makrogazdasági adatok keltettek kisebb pánikot a kötvény- és a részvénytőzsiáron. Elsősorban az amerikai első negyedéves 0,2%-os évesített GDP növekedés erősítette fel az aggodalmakat. A befektetői pesszimizmust tovább fokozta, hogy az USA külkereskedelmi deficitje is jóval felülmúlt a várakozásokat, így nőtt az esélye annak, hogy a szinte láthatatlan amerikai növekedést a következő felülvizsgálatnál negatívra módosíthatják, azaz az első negyedévben csökkenhetett az USA GDP-je. A gyenge makroadatok miatt jelentősen csökkent a júniusi FED kamatemelés esélye, és erőteljesen gyengült a dollár. Az erősödő euró elsősorban az európai indexeket érintette kedvezőtlenül, a német DAX 4,28%-kal, míg az 50 legnagyobb európai vállalatot magában foglaló SX5E 2,21%-kal estek. A kötvénypiacon a core hozamok (US és német) felugrása, illetve a görög csökkenéssel kapcsolatos félelmek felerősödése okozott árfolyamcsökkenést. Az európai periféria hozamok megugrottak, és a fejlődő kötvénypiacon is az eladók domináltak, megnőtt a volatilitás. Április hónapban összességében meglehetősen vegyesen teljesítettek a részvénytőzsiák. Komoly emelkedést elsősorban a feltörekvő régiók tudtak felmutatni, melyek közül a magyar illetve a brazil piac teljesített kiemelkedően jól. A fejlett piacokon kisebb mozgások voltak megfigyelhetők, az amerikai S&P 500 index 0,85%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq 1,86%-os emelkedést mutatott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	13,40%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2015.03.31	2015.04.30	változás
DOW	17776,12	17840,52	0,36%
S&P500	2067,89	2085,51	0,85%
NASDAQ	4900,885	4941,424	0,83%
FTSE	6773,04	6960,63	2,77%
DAX	11966,17	11454,38	-4,28%
NIKKEI225	19206,99	19520,01	1,63%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.04.01 - 2015.04.30 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 érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,66	3,756089	52 381 220 550	0,45
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név arány (%)

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

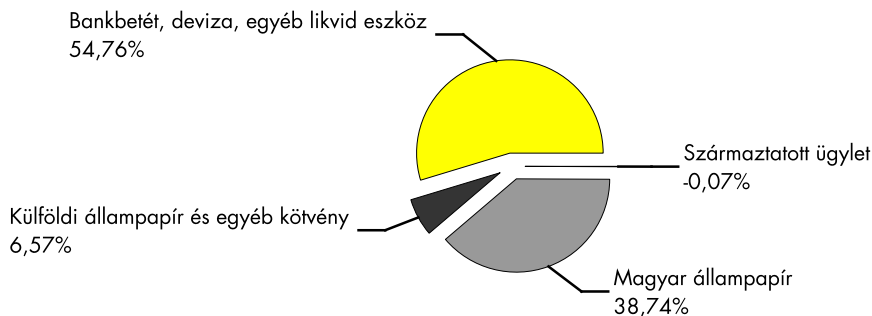
név arány (%)

Erste Bank Hungary Zrt.	39,01
Magyar Állam	36,83
OTP Bank Nyrt.	10,66

Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Fontos volt ebből a szempontból, hogy az amerikai jegybanknak számító Federal Reserve hogyan látja az USA gazdasági helyzetét, és ezáltal hogyan fog dönteni a monetáris politikájának irányáról. Áprilisban jelent meg a FED Bézs könyvre keresztelt jelentése, amely megállapította, hogy a dollár erősödése és a kedvezőtlen téli időjárás rontotta a gazdaság teljesítményét a februári és márciusi hónapokban, ami utólag (részben) magyarázza az első negyedéves gyenge amerikai GDP adatot. Az elemzők 1%-os gazdasági növekedést vártak, de a becslés csupán +0,2%-os változásról szólt. Az Európai Központi Bank a hónap során közölte, hogy az inflációs szint határozza meg, hogy mennyi ideig fog tartani a kötvénypiacok számára plusz likviditást nyújtó QE program. Az eurózónában az áprilisi becsült inflációs adat még a kitűzött célt messze nem éri el (év/év 0%). A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy áprilisban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa ismét csökkentette az irányadó kamatot, az elemzői véleményekkel megegyezően. Az új szint 1,80% lett. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg januári és februári aktívuma is pozitív meglepetést okozott, az infláció süllyedése a márciusi számok alapján megtorpanni látszott, illetve a költségvetés idei helyzete az áprilisban megjelent adatok alapján is jobb a tavalyinál. A hazai kötvénypiacnak az év negyedik hónapja nem sikerült olyan jóra, mint a január. Április végére a hosszabb futamidejű papírok esetén újra gyengülés, míg a rövidebb oldalon kisebb javulás volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index -0,63%-ot, míg az éven belül lejáratú papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,16%-ot mozgott. Áprilisban a forint az euróval szemben erősödött, míg az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 299,14-ről 303,06-ra változott, míg az USD-vel szembeni árfolyam 278,94-ről 270,37-re csökkent.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,30%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,03%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2015.04.01 - 2015.04.30** időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,19	2,179935	12 688 352 368	0,66
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46

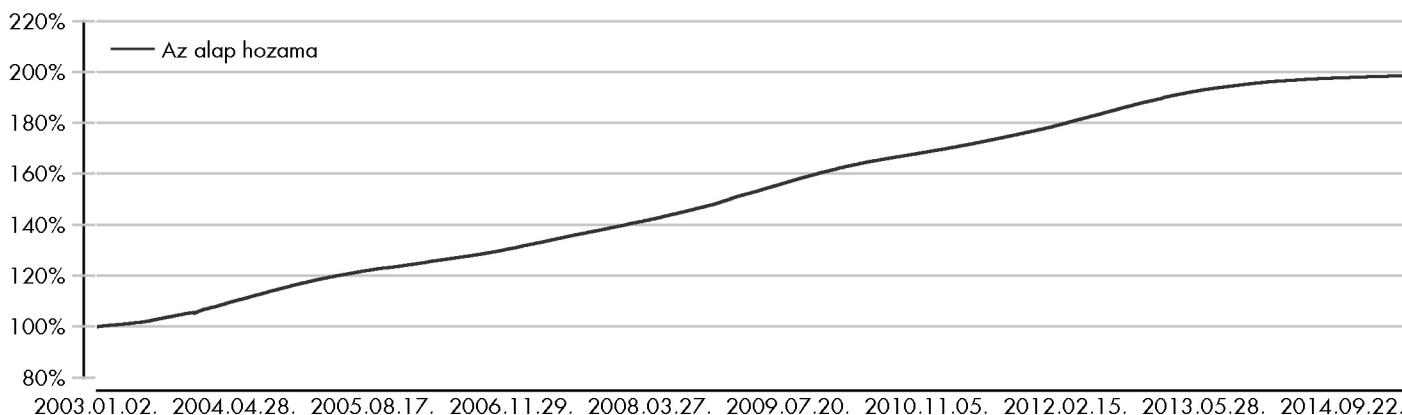
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	11,93
HUF betét	11,90
HUF betét	11,90

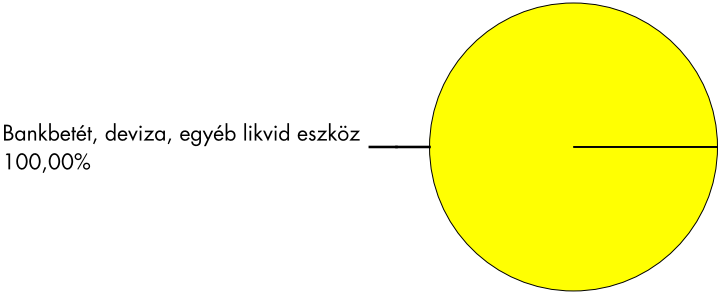
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	83,23
OTP Bank Nyrt.	14,21

Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Fontos volt ebből a szempontból, hogy az amerikai jegybanknak számító Federal Reserve hogyan látja az USA gazdasági helyzetét, és ezáltal hogyan fog dönteni a monetáris politikájának irányáról. Áprilisban jelent meg a FED Bézs könyvre keresztelt jelentése, amely megállapította, hogy a dollár erősödése és a kedvezőtlen téli időjárás rontotta a gazdaság teljesítményét a februári és márciusi hónapokban, ami utólag (részben) magyarázza az első negyedéves gyenge amerikai GDP adatot. Az elemzők 1%-os gazdasági növekedést vártak, de a becslés csupán +0,2%-os változásról szólt. Az Európai Központi Bank a hónap során közölte, hogy az inflációs szint határozza meg, hogy mennyi ideig fog tartani a kötvénypiacok számára plusz likviditást nyújtó QE program. Az eurózónában az áprilisi becsült inflációs adat még a kitűzött célt messze nem éri el (év/év 0%). A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy áprilisban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa ismét csökkentette az irányadó kamatot, az elemzői véleményekkel megegyezően. Az új szint 1,80% lett. A makroadatokról érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg januári és februári aktívuma is pozitív meglepetést okozott, az infláció süllyedése a márciusi számok alapján megtorpanni látszott, illetve a költségvetés idei helyzete az áprilisban megjelent adatok alapján is jobb a tavalyinál. A hazai kötvénypiacnak az év negyedik hónapja nem sikerült olyan jóra, mint a január. Április végére a hosszabb futamidejű papírok esetén újra gyengülés, míg a rövidebb oldalon kisebb javulás volt megfigyelhető. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index -0,63%-ot, míg az éven belül lejáratú papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,16%-ot mozgott. Áprilisban a forint az euróval szemben erősödött, míg az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 299,14-ről 303,06-ra változott, míg az USD-vel szembeni árfolyam 278,94-ről 270,37-re csökkent.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,28%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

Raiffeisen Részvény Alap
Havi Jelentés
a **2015.04.01 - 2015.04.30** 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 rész likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	15,86	2,194188	1 524 715 515	18,03
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

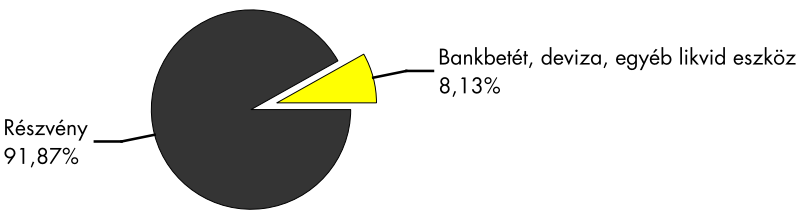
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	11,57
Richter Gedeon Nyrt.	10,03
MOL részvény	8,41
POWSZECHNY ZAKLAD	8,00
UBEZPIECZ SA	
ERSTE BANK EUR	7,16

Piaci események

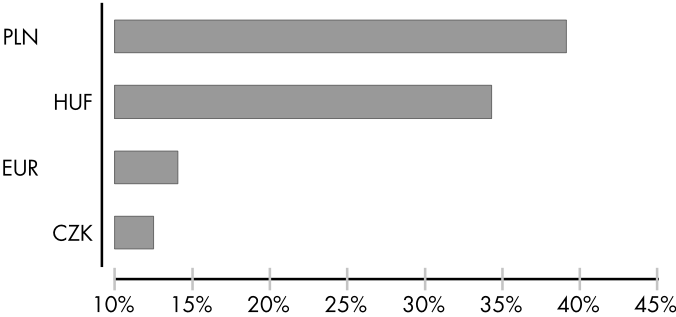
A globális konjunktúra tekintetében fontos volt, hogy az USA-ból negatív meglepetést keltő makroadatokat érkezték, míg az európai jelentések többnyire felülmúlták a várakozásokat. Április hónapban összességében meglehetősen vegyesen teljesítettek a részvénytőzsválcok. Komoly emelkedést elsősorban a feltörekvő régiók tudtak felmutatni, melyek közül a magyar illetve a brazil piac teljesített kiemelkedően jól. A fejlett piacokon kisebb mozgások voltak megfigyelhetők, az amerikai S&P 500 index 0,85%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq 1,86%-os emelkedést mutatott. A korábbi hónapok vezető fejlett piaci indexe a német DAX áprilisban 4,28%-os korrekciót mutatott. A gyengébb német teljesítmény mögött vélhetően az euró rövidtávú erősödése állhat. Április második felében a német kötvénypiac is korrekciót mutatott, a 10 éves német államkötvények hozama a hónap során elért 5 bp-os mélypontról egészen 36,6 bp-ig emelkedtek. A részvénytőzsválcok közül az egyik legjobb teljesítményt a magyar piac (BUX Index) tudta felmutatni, mely végül 14,85%-os pluszban zárta a hónapot. Az emelkedést a MOL részvények vezették 24,17%-os emelkedéssel, illetve az OTP és a Richter is 10% felett teljesített. A hazai blue-chip papírok közül egyedül a Magyar Telekom részvényei nem tudtak erősödni áprilisban. A közép- és kelet-európai régió többi indexe vegyesen mozgott, a lengyel piac is növekedést mutatott (4,95%), míg cseh piac nem változott érdemben, szerény 0,74%-os hozamot produkált. A hazai monetáris politika ismét a lazítás felé vette az irányt, az MNB 15 bázisponttal 1,8%-ig csökkentette az irányadó kamatot. Érdemi reakciót a forint árfolyama nem mutatott április hónapban, összességében 1%-ot gyengült az euróval szemben, és 2,15%-ot erősödött a dollárral ellenében.

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

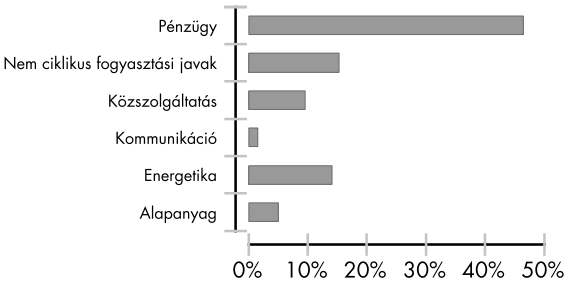


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénytőzsválcái devizák szerint



Az alap részvénytőzsválcáinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	14,74%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2015.04.01 - 2015.04.30 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	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 régión belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	13,08	1,661679	389 996 622	13,85
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

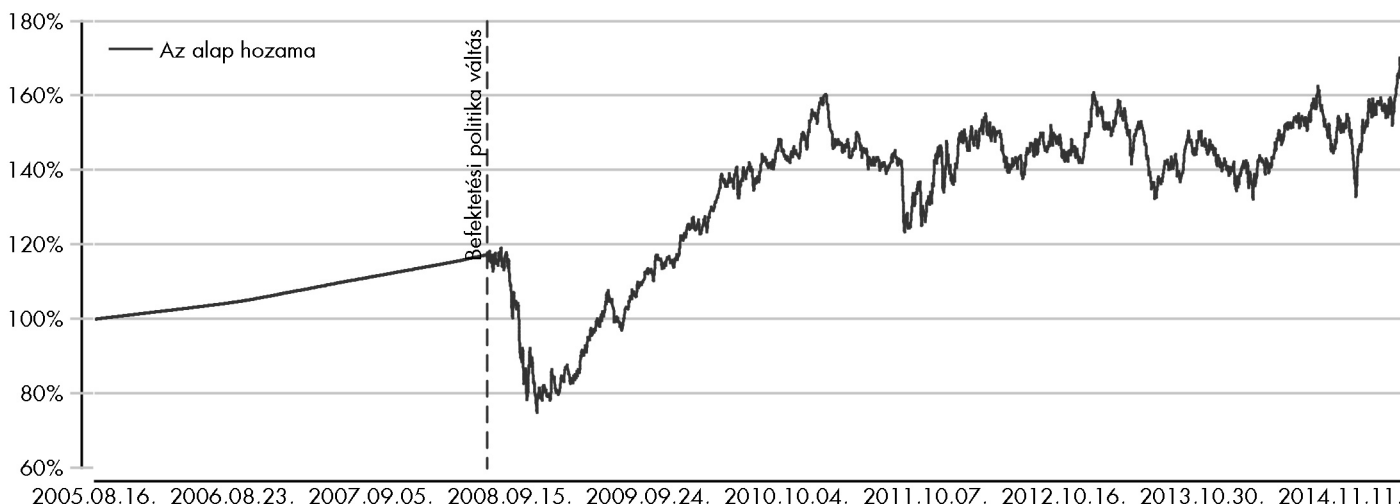
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Az EMEA Részvény Alapok Alapja „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

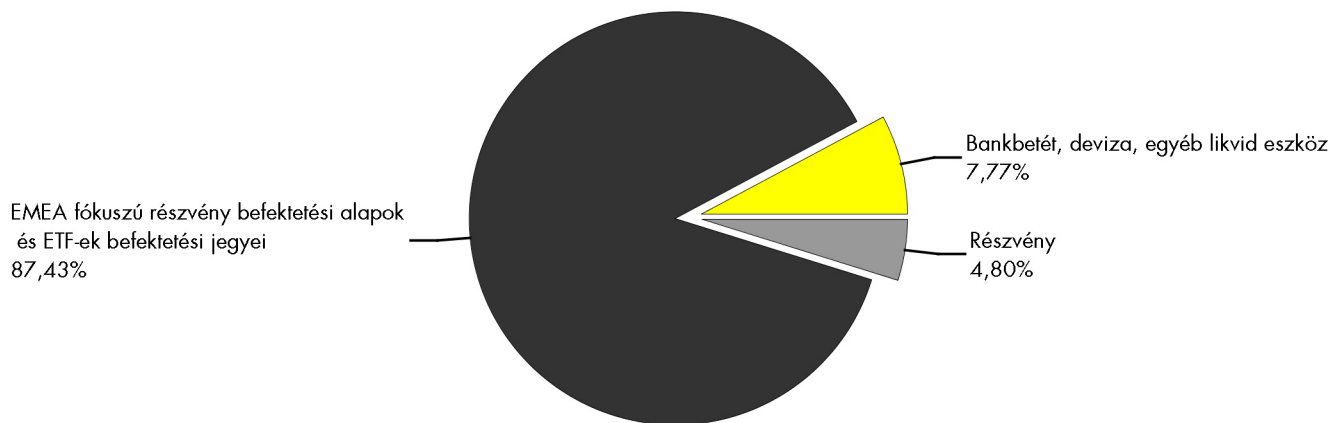
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



Piaci események

A globális konjunktúra tekintetében fontos volt, hogy az USA-ból negatív meglepetést keltő makroadatok érkeztek, míg az európai jelentések többnyire felülmúlták a várakozásokat. Elsősorban az amerikai első negyedéves 0,2%-os évesített GDP növekedés erősítette fel az aggodalmakat. A gyenge makroadatok miatt jelentősen csökkent a júniusi FED kamatemelés esélye, és erőteljesen gyengült a dollár. Április hónapban meglehetősen vegyesen teljesítettek a részvénytőzsdék. Komoly emelkedést elsősorban a feltörekvő régiók tudtak felmutatni, melyek közül a magyar illetve a brazil piac teljesített kiemelkedően jól. A fejlett piacokon kisebb mozgások voltak megfigyelhetők, az amerikai S&P 500 index 0,85%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq 1,86%-os emelkedést mutatott. A korábbi hónapok vezető fejlett piaci indexe a német DAX áprilisban 4,28%-os korrekciót mutatott. A gyengébb német teljesítmény mögött vélhetően az euró rövidtávú erősödése állhat. Április második felében a német kötvénypiac is korrekciót mutatott, a 10 éves német államkötvények hozama a hónap során elért 5 bp-os mélypontról egészen 36,6 bp-ig emelkedtek. Az EMEA régió részvénytőzsdéi egy-két kivételtől eltekintve kis emelkedést mutattak április hónapban. A legjobban teljesítő piac a magyar volt, a BUX 14,85%-os teljesítményével. A közép- és kelet-európai régió többi indexe mérsékelt emelkedést mutatott vagy nem változott érdemben. Az orosz piac folytatta az idei jó teljesítményét 3,82%-os emelkedéssel, a rubel árfolyama is stabilizálódni látszik, illetve az orosz jegybank tovább tudta mérsékelni irányadó kamatát. A hazai monetáris politika is a lazítás felé vette az irányt, az MNB 15 bázisponttal 1,8%-ig csökkentette az irányadó kamatot. Érdemi reakciót a forint árfolyama nem mutatott április hónapban, összességében 1%-ot gyengült az euróval szemben, és 2,15%-ot erősödött a dollárral szemben.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	16,61%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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



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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	2,25	1,469945	1 472 117 251
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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 (%)
D151111	23,73
D150527	17,30
D150916	14,32
D150610	13,56
2017/C Magyar Államkötvény	10,17

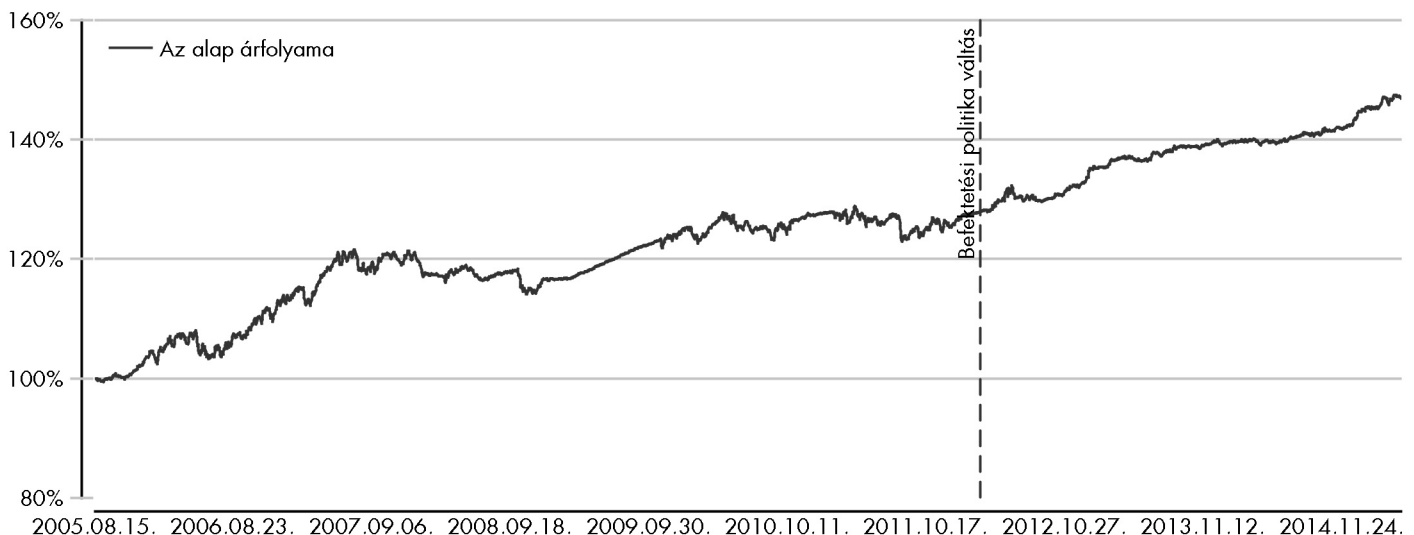
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	91,54

Kiegészítő Információk

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

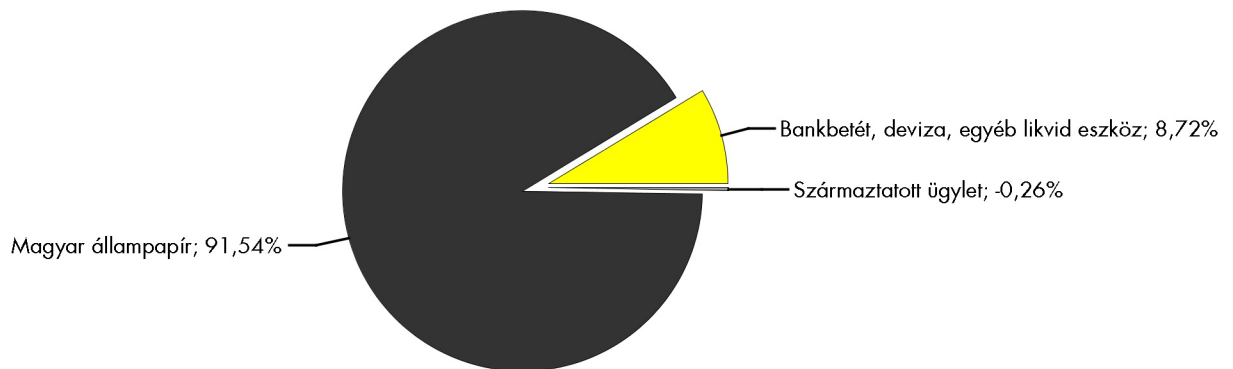
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Piaci események

A globális konjunktúra tekintetében fontos volt, hogy az USA-ból negatív meglepetést keltő makroadatok érkeztek, míg az európai jelentések többnyire felülmúlták a várakozásokat. Elsősorban az amerikai első negyedéves 0,2%-os évesített GDP növekedés erősítette fel az aggodalmakat. A befektetési pesszimizmust tovább fokozta, hogy az USA külkereskedelmi deficitje is jóval felülmúlta a várakozásokat, így nőtt az esélye annak, hogy a szinte láthatatlan amerikai növekedést a következő felülvizsgálatnál negatívra módosítsák, azaz az első negyedévben csökkenhetett az USA GDP-je. A gyenge makroadatok miatt jelentősen csökkent a júniusi FED kamatemelés esélye, és erőteljesen gyengült a dollár. Április hónapban meglehetősen vegyesen teljesítettek a részvénypiacok. Komoly emelkedést elsősorban a feltörekvő régiók tudtak felmutatni, melyek közül a magyar illetve a brazil piac teljesített kiemelkedően jól. A fejlett piacokon kisebb mozgások voltak megfigyelhetők, az amerikai S&P 500 index 0,85%-ot, míg a technológiai fókuszú Nasdaq 1,86%-os emelkedést mutatott. A korábbi hónapok vezető fejlett piaci indexe a német DAX áprilisban 4,28%-os korrekciót mutatott. A gyengébb német teljesítmény mögött vélhetően az euró rövidtávú erősödése állhat. Április második felében a német kötvénypiac is korrekciót mutatott, a 10 éves német államkötvények hozama a hónap során elért 5 bp-os mélypontról egészen 36,6 bp-ig emelkedtek. Április hónapban folytatódott a kínai piac szárnyalása, melyet elsősorban a monetáris lazításra vonatkozó várakozások fűtenek. Ennek jelei látszanak is, április 20-án a kínai jegybank csökkentette a kereskedelmi bankoknak előírt kötelező tartalékráta mértékét a hitelezése fellendítése érdekében. A döntéshozók igyekeznek elejét venni egy részvénypiaci buborék kialakulásának, mely érdekében több intézkedést is tettek: a papírok iránti kereslet kielégítése érdekében engedélyezték a részvénykölcsonzést (short-selling), illetve csökkentették az elérhető tőkeáttétel mértékét is egyes alapoknál. A hazai monetáris politika is a lazítás felé vette az irányt, 15 bázisponttal 1,8%-ig csökkentette az irányadó kamatot. Érdemi reakciót a forint árfolyama nem mutatott április hónapban, összességében 1%-ot gyengült az euróval szemben, és 2,15%-ot erősödött a dollárral szemben.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	4,95%
Nettó összesített kockázati kitettség	105,51%

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőknek 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.

TAKARÉKINVEST KÖZÉP-KELET-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. ÁPRILIS



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



TAKARÉKINVEST

Az Alap bemutatása

Az 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 régió (elsősorban magyar, lengyel, cseh, szlovák, román, horvát, szlovén, osztrák) vállalatai által kibocsátott részvények mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett.

Alap főbb adatai

2015.04.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,886806 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000706197
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	80% CETOP 20 + 20% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2008. február 29.
Összesített nettó eszközérték	46 753 847 Ft
753	Vétel: T+3 nap, Visszaváltás: T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam

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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	76,09%
Szórás*	13,13%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	9,42%	-12,36%	-3,44%	-0,56%	-6,25%	12,90%	-1,63%
Benchmark	15,24%	-17,30%	15,34%	-5,39%	-0,42%	10,99%	3,15%

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

*** Nominális hozam, adott naptári évre.

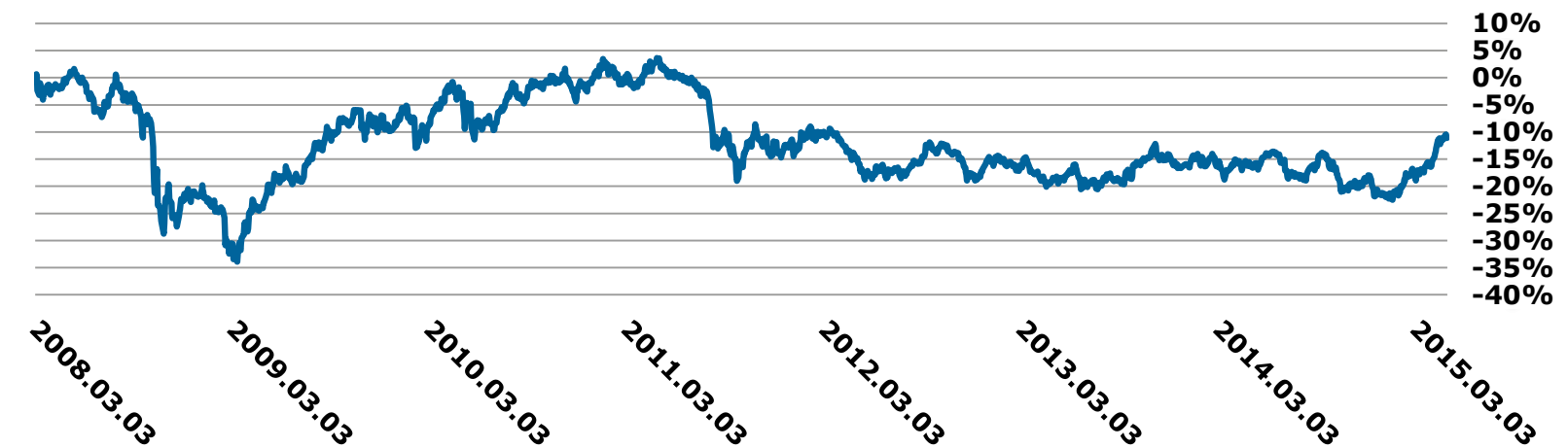
**** 2008.02.29 – 2015.04.30. időszakra, évesített adat.

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

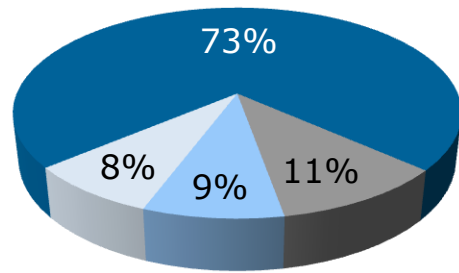
2017/C MÁK

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

- Részvények
- Magyar állampapír
- Magyar Állam által garantált egyéb kötvények
- Számlapénz, betét



Piaci jelentés

Az április végi kamatdöntő ülésén a FED döntéshozói továbbra is változatlanul hagyták az irányadó rátákat. Az ülést követő közleményben a jegybankárok „lerontották” a gazdasági növekedésre vonatkozó képüket, azonban a negatív tényezőket csupán átmenetinek tartják. A kamatemelés dátumára vonatkozó minden utalás kikerült a jegyzőkönyvből, a jegybankárok azonban hangsúlyozták, hogy a meggyőző makrogazdasági adatokhoz – elsősorban munkaerőpiac és infláció – igazítják az első kamatemelést. A hónap végén a vártnál gyengébb GDP adat után látványosan erősödött az euró a dollárral szemben, ami miatt az amerikai indexek felfelé, az európaiak viszont lefelé vették az irányt. A FED-hez hasonlóan változatlanul hagyta érvényes irányadó rátáit az Európai Központi Bank is a hónap során. Mario Draghi jegybankelnök az ülést követő sajtótájékoztatón hangsúlyozta, hogy a teljes tervezett eszközvásárlási programot végig kell vinniük ahhoz, hogy az inflációs folyamatok helyreálljanak, így az eurózóna javuló gazdasági teljesítménye és a piaci kamatok mérséklődése nem indokolja a QE program visszafogását. Az eurózónában azonban továbbra is aggodalomra ad okot a fizetési nehézségekkel küzdő Görögország és EU közötti tárgyalások, amelyek egyelőre nem vezettek megegyezésre.

Hazánkban a Monetáris Tanács tovább folytatta a márciusban újraindított kamatcsökkentési ciklust, így az áprilisi kamatvágással már 1.80%-on áll a jegybanki alapkamat. Az elemzői álláspontok alapján jegybank láthat még teret a további kamatcsökkentésekre, ezzel az alapkamat az előttünk álló hónapok során egészen a 1,5 százalékos értékig süllyedhet. Viszonylag stabil hónapot tudhat maga mögött a forint, az EURHUF árfolyama a vizsgált időszakban a 299-303-as sávban mozgott.

TAKARÉKINVEST HAZAI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. ÁPRILIS



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



TAKARÉKINVEST

Az Alap bemutatása

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

Alap főbb adatai

2015.04.30.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,697708 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 382 557 486 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+2 nap, Visszaváltás: T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

Kockázati profil

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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	23,02%
Szórás*	6,03%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	5,98%	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	-1,96%	6,56%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	-1,63%	9,22%

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

*** Nominális hozam, adott naptári évre.

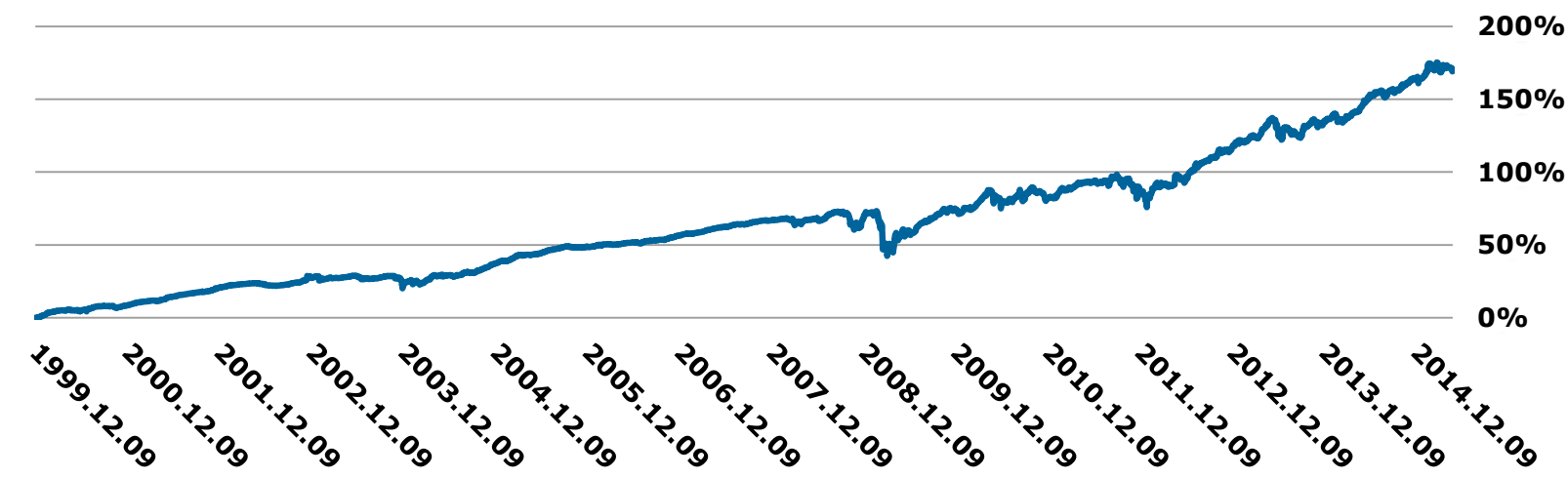
**** 2000.01.06 – 2015.04.30. időszakra, évesített adat.

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

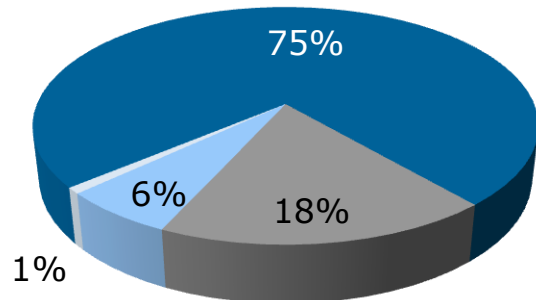
2028/A, 2019/B

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

- Magyar állampapír
- Jelzáloglevelek
- Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Számlapénz, betét



Piaci jelentés

Az április végi kamatdöntő ülésén a FED döntéshozói továbbra is változatlanul hagyták az irányadó rátákat. Az ülést követő közleményben a jegybankárok „lerontották” a gazdasági növekedésre vonatkozó képüket, azonban a negatív tényezőket csupán átmenetinek tartják. A kamatemelés dátumára vonatkozó minden utalás kikerült a jegyzőkönyvből, a jegybankárok azonban hangsúlyozták, hogy a meggyőző makrogazdasági adatokhoz – elsősorban munkaerőpiac és infláció – igazítják az első kamatemelést. A hónap végén a vártnál gyengébb GDP adat után látványosan erősödött az euró a dollárral szemben, ami miatt az amerikai indexek felfelé, az európaiak viszont lefelé vették az irányt. A FED-hez hasonlóan változatlanul hagyta érvényes irányadó rátáit az Európai Központi Bank is a hónap során. Mario Draghi jegybankelnök az ülést követő sajtótájékoztatón hangsúlyozta, hogy a teljes tervezett eszközvásárlási programot végig kell vinniük ahhoz, hogy az inflációs folyamatok helyreálljanak, így az eurózóna javuló gazdasági teljesítménye és a piaci kamatok mérséklődése nem indokolja a QE program visszafogását. Az eurózónában azonban továbbra is aggodalomra ad okot a fizetési nehézségekkel küzdő Görögország és EU közötti tárgyalások, amelyek egyelőre nem vezettek megegyezésre.

Hazánkban a Monetáris Tanács tovább folytatta a márciusban újraindított kamatcsökkentési ciklust, így az áprilisi kamatvágással már 1.80%-on áll a jegybanki alapkamat. Az elemzői álláspontok alapján jegybank láthat még teret a további kamatcsökkentésekre, ezzel az alapkamat az előttünk álló hónapok során egészen a 1,5 százalékos értékig süllyedhet. Viszonylag stabil hónapot tudhat maga mögött a forint, az EURHUF árfolyama a vizsgált időszakban a 299-303-as sávban mozgott.