

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 28,058,715,461

Árfolyam (HUF/DB): 7.471391

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	31.75 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.62 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	23.66 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.38 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.32 %
Magyar államkötvények	33.48 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.26 %
Részvények	7.21 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.04 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 120%

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): 69,847,111,299

Árfolyam (HUF/DB): 1.834283

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	29.29 %
Egyéb kötvények	5.83 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	15.35 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	28.12 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	3.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.69 %
Magyar államkötvények	0.86 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.91 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.35 %
Részvények	6.19 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.70 %
Vállalati kötvények	4.11 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 247%

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

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyonskezeles.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.privatvagyonskezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Havi portfóliójelentés: 2016.04.29

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 7,767,452,247

Árfolyam (HUF/DB): 3.352493

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	4.89 %
Egyéb kötvények	0.64 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	1.97 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.15 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.51 %
Magyar államkötvények	90.88 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.02 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

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

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 103%

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

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

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyonskezeles.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.privatvagyonskezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 11,557,315,570

Árfolyam (HUF/DB): 2.184817

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.98 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	3.78 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	7.92 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.60 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	84.41 %
Részvények	0.31 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyonskezeles.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.privatvagyonskezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,806,022,993

Árfolyam (HUF/DB): 2.511918

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	117.35 %
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)	-17.35 %
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:

 D160504 [HU0000520887], D160511 [HU0000520895], D160518 [HU0000520903], D160720 [HU0000521109],
 D160803 [HU0000520630]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.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): 15,665,833,812

Árfolyam (HUF/DB): 6.807620

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	16.69 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.78 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	58.08 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.18 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.57 %
Magyar államkötvények	1.06 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.93 %
Részvények	17.84 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.13 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 148%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

 Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyronkezeles.hu 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): 17,541,915,811

Árfolyam (HUF/DB): 4.206684

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	41.95 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.54 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.45 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.23 %
Magyar államkötvények	57.29 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2020/O [HU0000402847]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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): 34,080,849,290

Árfolyam (HUF/DB): 2.131206

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	71.25 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	13.66 %
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)	-14.70 %
Magyar államkötvények	25.21 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	2.12 %
Származtatott ügyletek eredménye	2.46 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D160504 [HU0000520887], D160511 [HU0000520895], D160803 [HU0000520630], MÁK 2017/A [HU0000402037]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 161%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2016. április 29.

Piaci környezet

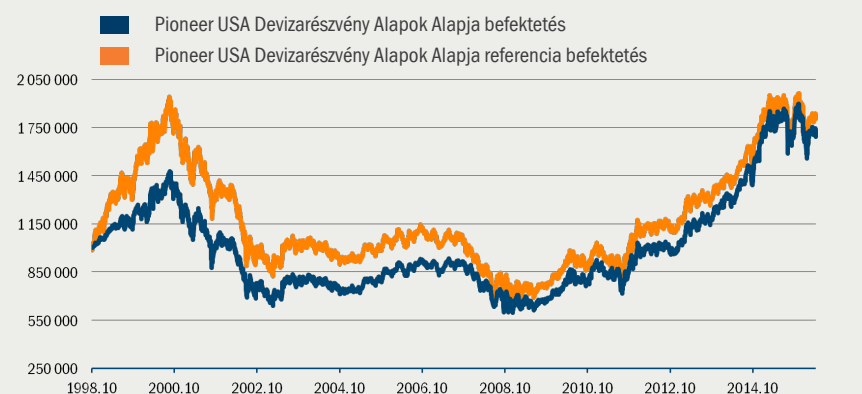
Áprilisban a kivárás volt a jellemző az amerikai a tőkepiacokon, nem érkeztek rossz makro adatok, de a márciusi emelkedés már nem tudott megismétlődni. A Fed várhatóan kevésbé szigorú monetáris politikája miatt a dollár árfolyama folyamatosan gyengült, ami kedvezően hatott az amerikai részvények árfolyamára, azonban a dollárgyengülés elvitte a forintosított hozamot. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvényipiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvényipacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is 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.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.04.29-én:** 9 333 118 592 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.04.29-én**
A sorozat: 1,694074 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 3,01%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 16,56%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató
2015	2,43%
2014	2,37%
2013	2,35%
2012	2,51%
2011	2,54%
2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%
2006	2,06%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.04.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.04.29
Magyar állampapír	266 353 195 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	9 047 140 904 Ft
Egyéb eszközök**	19 624 493 Ft
Eszközök összesen	9 333 118 592 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 zárások a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok

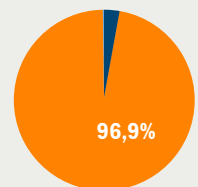
	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	-4,03%	-3,79%
2 évre**	13,70%	12,13%
3 évre**	14,17%	11,66%
4 évre**	14,34%	12,76%
5 évre**	15,48%	14,60%
Indulástól**	3,05%	3,42%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

0,2% 2,9%



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,34
MICROSOFT	3,09
HOME DEPOT	2,91
MASTERCARD	1,84
CVS HEALTH	1,63
3M	1,41
THERMO FISHER	1,37
SCI.	1,37
WALT DISNEY	1,33
REYNOLDS AMERICAN	1,29
PEPSICO	1,29

*Közöltő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközszerinti 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 normában meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2016. április 29.

Piaci környezet

Áprilisban kedvező volt a hangulat a tőkepiacokon, nem érkeztek rossz makro adatok és a hangulat indexek is inkább a javulás irányába mutattak, ezért az európai részvények emelkedtek, azonban a márciusi erősödés már nem tudott megismétlődni. A Fed várhatóan kevésbé szigorú monetáris politikája miatt a dollár árfolyama folyamatosan gyengült, ami nyomást helyezett az európai részvények árfolyamára. Áprilisban elkezdődött 2016 első negyedéves jelentési szezonja, ahol az európai bankszektort nem tudott domborítani, a vállalatok sorban negatív meglepetésekkel rukkoltak elő, azaz fundamentális okokból is megtorpantak az európai részvények. A forint erősödött az euróval szemben ezért a forintositott hozamok kissé kedvezőtlenebbül alakultak. Az alapkezelő növelte a részvénykitettséget.

Alapinformációk

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

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

→ **BAMOSZ besorolás:** részvényalap

→ **Referencia befektetés:** 90% MSCI Europe, 10% RMAX

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

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

→ **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.04.29-én:** 8 960 216 253 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.04.29-én A sorozat:** 1,753753 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 2,76%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -

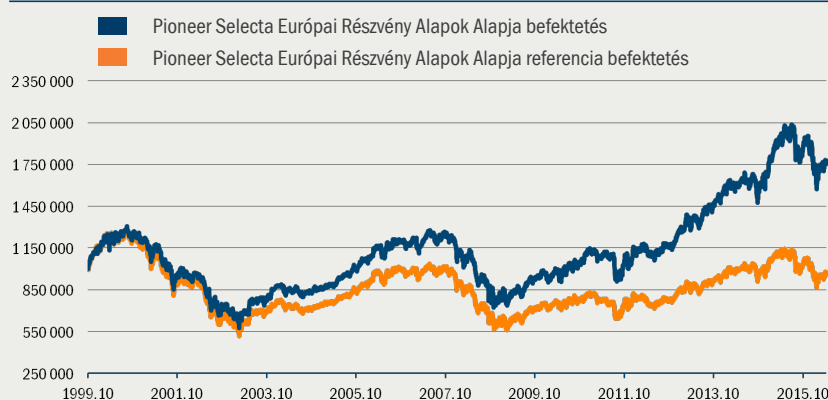
→ **Alap szórás²:** 15,29%

→ **Kockázati szint:** magas

→ **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2015	2,38%
2014	2,37%
2013	2,29%
2012	2,45%
2011	2,47%
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.04.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.04.29
Magyar állampapír	543 873 957 Ft
Külföldi vállalati kötvény	794 304 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 413 830 932 Ft
Egyéb eszközök**	1 717 060 Ft
Eszközök összesen	8 960 216 253 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

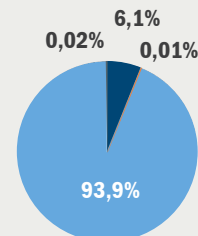
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 3 853 000 Ft.

Hozam adatok	Referencia	Egyéves	Referencia
2016.04.29	Alap	hozamok	Alap
	befektetés	Alap	befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-	-
12 hónap*	-8,06%	-12,62%	-
2 évre**	4,11%	-1,81%	-
3 évre**	8,81%	2,71%	-
4 évre**	11,49%	5,76%	-
5 évre**	9,66%	4,06%	-
Indulástól**	3,46%	-0,26%	-

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Németország	18,20%
Nagy-Britannia	16,42%
Franciaország	14,93%
Hollandia	9,57%
Svájc	8,81%
Olaszország	6,25%
Írország	6,04%
Dánia	3,24%
Spanyolország	2,36%
Svédország	1,82%

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

Piaci környezet

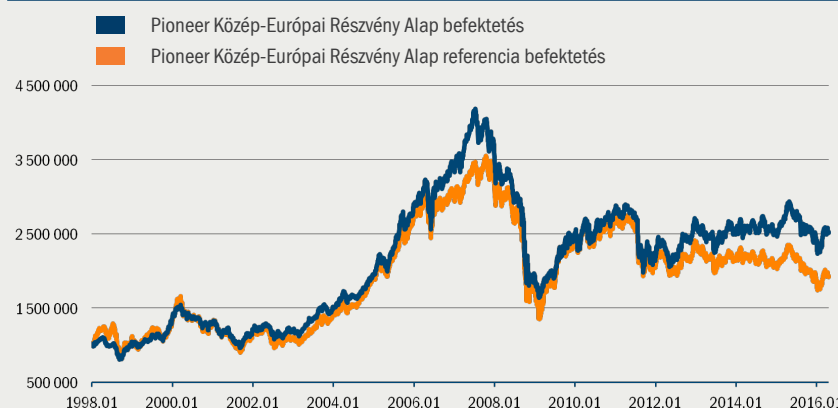
A régiós részvényeket tömörítő CETOP20 index áprilisban elmaradt európai társaitól 4,3%-os esésével. A jelentős alulteljesítés oka a lengyel bankszektor negatív mozgásában keresendő, hiszen áprilisban ismét felerősödtek a politikai kockázatok, ezért a BZ WBK, a PKO és a Pekao bankok a legrosszabbul teljesítők között szerepelnek. A Komerční Bank árfolyama osztalékfizetés miatt zárt lentebb, ha ezzel korrigálunk, akkor kis csökkenés a végeredmény. A lengyel bankok mellett a többi lengyel vállalat sem tudott emelkedni, így a PGE, a PKN és a KGHM is vaskosabb minuszokat hozott össze. Relatív jó teljesítettek a cseh papirok - a CEZ az áramár emelkedésének köszönhetően az első helyre került teljesítményben - és a magyar papirok is mind felülteljesítők 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) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.04.29-én:** 6 115 314 829 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.04.29-én A sorozat:** 7,207543 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,66%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 14,69%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató
2015	2,32%
2014	2,28%
2013	2,25%
2012	2,24%
2011	2,23%
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%
2006	2,29%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.04.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

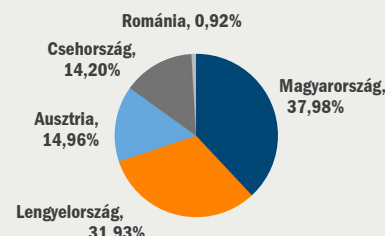
	2016.04.29
Magyar részvények	2 230 987 853 Ft
Külföldi részvények	3 643 892 769 Ft
Egyéb eszközök**	240 434 207 Ft
Eszközök összesen	6 115 314 829 Ft

* 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.

Hozamadozatok 2016.04.29	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-12,53% -16,38%
2 évre**	-1,57% -6,58%
3 évre**	0,97% -3,99%
4 évre**	2,86% -2,21%
5 évre**	-2,60% -6,67%
Indulástól**	5,18% 3,66%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	14,53%
ERSTE	13,01%
MOL	9,21%
KOMERČNI BANKA	8,30%
PZU	8,14%

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2015	-0,48% -5,86%
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%

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

Piaci környezet

Az ázsiai indexek vegyesen teljesítettek a hónapban, emelkedni csak a hongkongi az ausztrál és az indiai tőzsde tudott. Az ausztrál részvényeknek a nyersanyagárak emelkedése kedvezett, míg az indiai index a kedvező makro adatoknak köszönhetően növekedését. A japán részvények az elmaradt jegybanki lazító csomag miatt estek, míg a többi ázsiai tőzsdén azért zárták pirosban a hónapot a vezető indexek, mert Kínából ismét aggasztó hírek érkeztek a jelentős árnyékhitel piac felől. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

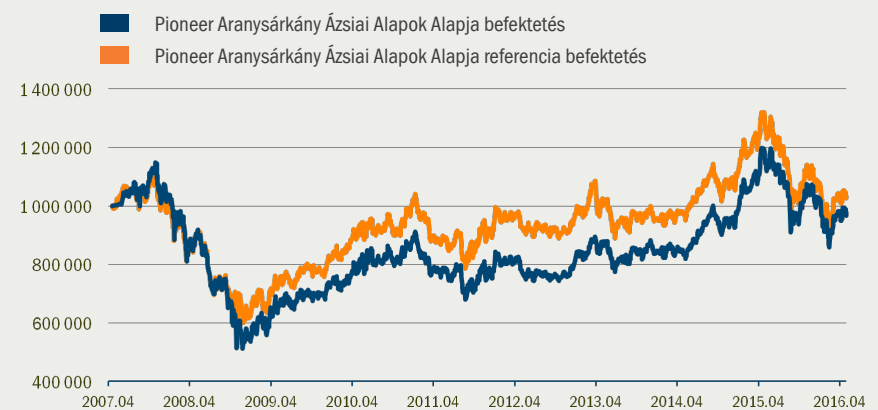
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.04.29-én:** 1 715 565 464 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.04.29-én**
A sorozat: 0,966059 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,98%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 15,55%
- **Kockázati szint:** közepesenél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

2015	2,92%
2014	3,15%
2013	3,00%
2012	3,07%
2011	3,00%
2010	2,16%
2009	2,16%

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.04.29-ig



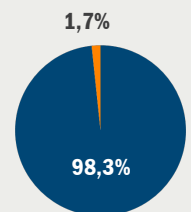
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.04.29
■ Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 687 059 156 Ft
■ Egyéb eszközök**	28 506 308 Ft
Eszközök összesen	1 715 565 464 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

Hozamادات	Referencia
2016.04.29	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-17,00% -20,41%
2 évre**	7,08% 2,98%
3 évre**	3,32% 0,39%
4 évre**	5,39% 2,47%
5 évre**	4,70% 3,31%
Indulástól**	-0,38% 0,29%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	befektetés
2015	4,20% -2,19%
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 7 Súlyok*

Kína	23,92%
Dél-Korea	18,83%
Japán	14,13%
India	9,45%
Hongkong	8,81%
Ausztrália	4,73%
Taiwan	3,79%

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

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

Piaci környezet

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll. Az MNB kamatvágási ciklusára felkészülve a benchmarknál hosszabb átlagos lejáratú kamatpozíciót tartottunk az alapban. A portfólióban szereplő rövidebb futamidejű magyar devizakötvények forintra fedezve a forinthezámoknál jobb teljesítményt tudtak elérni.

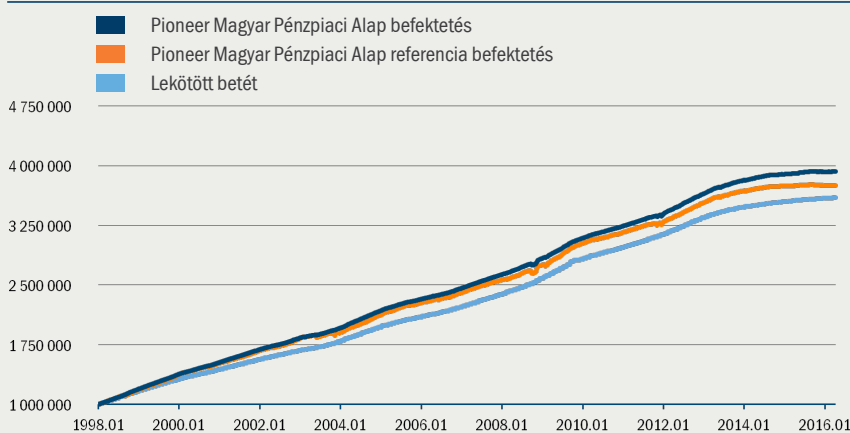
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.04.29-én:** 31 372 939 746 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.04.29-én A sorozat:** 3,927292 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 0,25%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.04.29-ig



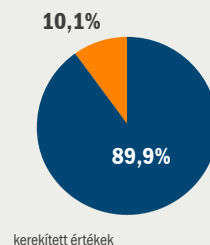
Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.04.29
Magyar állampapír	28 199 396 310 Ft
Egyéb eszközök**	3 173 543 436 Ft
Eszközök összesen	31 372 939 746 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 1 639 665 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	0,10% -0,01%	2015	0,82% 0,30%
6 hónap*	0,06% -0,15%	2014	2,17% 1,79%
12 hónap*	0,64% 0,10%	2013	4,82% 4,37%
2 évre**	1,05% 0,58%	2012	7,61% 7,49%
3 évre**	1,89% 1,43%	2011	4,60% 4,08%
4 évre**	3,17% 2,78%	2010	4,90% 4,53%
5 évre**	3,64% 3,20%	2009	8,92% 9,74%
Indulástól**	7,77% 7,50%	2008	7,80% 7,42%
		2007	6,98% 6,67%
		2006	5,86% 5,59%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

Piaci környezet

A Fed a várakozásoknak megfelelően nem lépett az elmúlt hónap során. Az amerikai 10 éves benchmark hozam az elmúlt hónap során 1,7% és 1,95% között mozgott. Erre az évre kettőnél több kamatemelést továbbra sem várnak a befektetők a Fedtől. Az EKB bár újabb lazítást nem jelentett be, jól horgonyozta a régiós hozamszinteket. A magyar hosszú hozamokban az MNB kommunikációjának változása következtében jelentős hozamemelkedést láthatunk a korábbi minimum szintekhez képest. A 10 éves benchmark hozam a korábbi 2,9%-os április közepi mélypontról 3,30%-ig emelkedett a hónap végére.

A kötvényalap a hónap során jelentős mértékben csökkentette hosszú kötvénykitettséget, jelenleg a benchmarkhoz képest duration alulsúlyt tartunk. A meglévő orosz kötvények devizakockázatát a rubel jelentős erősödését követően visszafedeztük forintra.

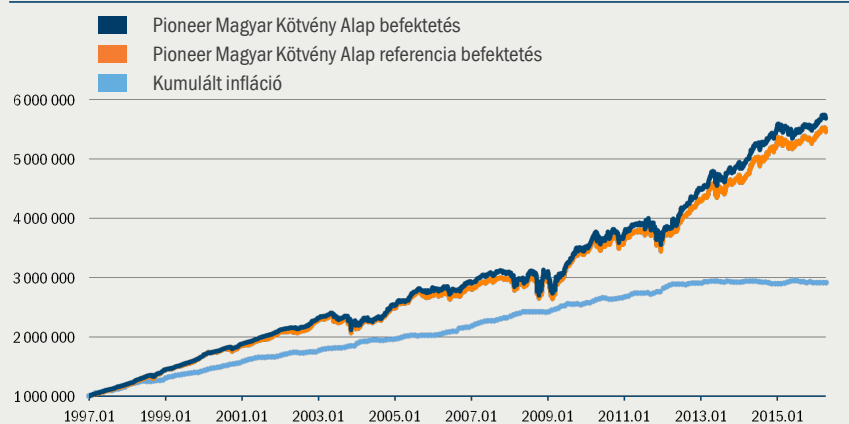
A dollárban denominált magyar állampapírok kisebb súllyal, de a portfólió részét képezték. Ezen papírok devizakockázatát visszafedeztük forintra, így a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhoz képest hozamelőny érhető el. A helyi devizás papírok alulsúlyozását és a devizás magyar papírok felülsúlyozását a hozamgörbe hosszú végén stratégiai pozícióknak tekintjük.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.04.29-én:** 17 646 766 961 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.04.29-én**
A sorozat: 5,680815 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,37%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 4,42%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

Év	TER mutató
2015	1,43%
2014	1,39%
2013	1,31%
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.04.29-ig



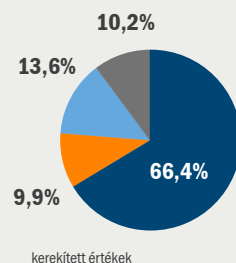
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.04.29
Magyar állampapír	11 716 587 340 Ft
Hazai vállalati és egyéb kötvények	1 738 709 026 Ft
Külföldi állampapír, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír vagy azokba fektető nyíltvégű befektetési alap	2 393 064 398 Ft
Egyéb eszközök**	1 798 406 197 Ft
Eszközök összesen	17 646 766 961 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 zárások a határidős pozíciók nettó értéke -4 585 749 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	3,17%	3,43%
2 évre**	6,19%	6,74%
3 évre**	6,44%	6,57%
4 évre**	9,35%	9,06%
5 évre**	7,83%	7,62%
Indulástól**	9,43%	9,20%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
2015	2,40%	2,98%
2014	11,15%	11,02%
2013	8,89%	8,57%
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2024/B MÁK	13,12%
2021/B MÁK	12,23%
2023/A MÁK	9,03%
2020/B MÁK	7,90%
Pioneer Funds-Emerging Markets Local Currency Bond	6,77%

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2016. április 29.

Piaci környezet

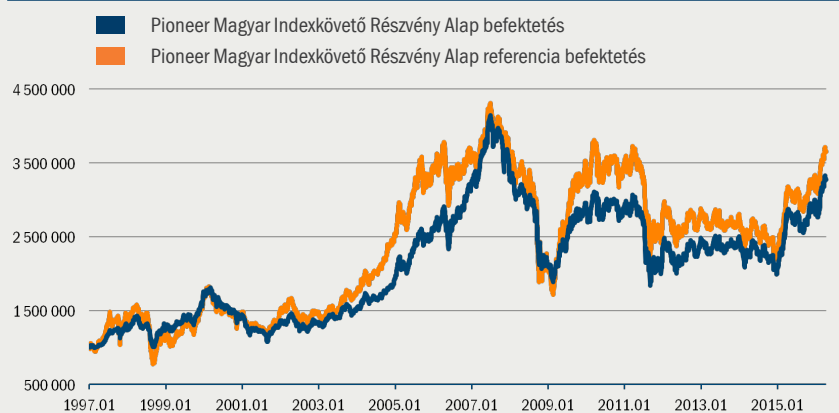
A magyar részvények az európai indexekhez képest kedvezőbb hozamot biztosítottak áprilisban, a BUX index 1,6%-ot emelkedett. Az OTP folytatta márciusi emelkedését a kedvezőbb európai hangulatnak megfelelően, míg a Magyar Telekom árfolyama a közelgő osztaléknak köszönhetően a növekedését. A MOL részvények is pozitív havi hozamot biztosítottak, azonban a BUX indextől elmaradt a teljesítményük, ami az emelkedő olajár mellett az INA várhatóan rossz teljesítményének tudható be. A Richter oldalazott a hónap során, azonban a negyedéves jelentés előtti kedvezőtlen várakozások következtében április utolsó napjaiban esett. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.04.29-én:** 2 543 053 942 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.04.29-én**
A sorozat: 3,276451 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,51%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 17,27%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

2015	2,30%
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%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.04.29-ig



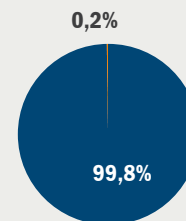
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.04.29
Magyar részvények	2 537 698 994 Ft
Egyéb eszközök**	5 354 948 Ft
Eszközök összesen	2 543 053 942 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozamاداتok 2016.04.29

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	16,51% 17,68%
2 évre**	20,51% 20,72%
3 évre**	12,86% 11,90%
4 évre**	9,48% 7,74%
5 évre**	1,61% -0,09%
Indulástól**	6,35% 6,96%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2015	39,75% 40,60%
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%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	35,85%
MOL	28,01%
RICHTER	23,76%
MAGYAR TELECOM	10,10%
APPENIN HOLDING	0,94%

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

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2016.04.01 - 2016.04.30 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	4,64	5,022591	1 985 967 479	8,04
2015	-1,85	4,799878	2 030 544 654	-3,36
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



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

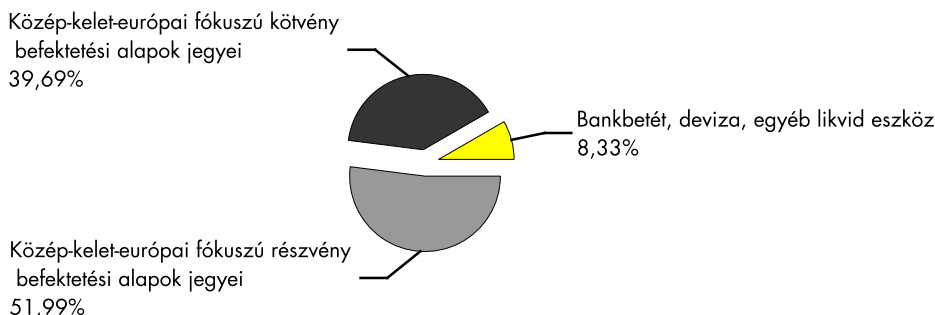
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	17,01
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	16,52
SCHRODER INV	15,60
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	15,31
ESPA DANUBIA	12,16
PIONEER F.I AUS EAST EURO	11,00

Piaci események

Április hónap viszonylag nyugalmasan telt, a korábban megszokott turbulencia most nem jellemezte a piacokat. A hónap közepén az 500 legnagyobb amerikai cég részvényeit tartalmazó S&P 500 indexnek a befektetők által várt jövőbeli változékonyságát mérő VIX index, vagy közismertebb nevén a „félelem index” értéke 12,5 pontra csökkent, és ilyen alacsony szinten 2015 nyara óta nem járt. Bár komoly mozgások nem jellemezték a részvényt piacokat, fontos események történtek a hónap során. Mindhárom jelenleg a piac számára meghatározó jegybank ülésezett, azonban érdemi változtatások nem történtek. Az Európai Központi Bank tovább folytatja eszközvásárlási programját havonta 80 Mrd euró értékben, miközben a betéti kamatszintet változatlanul hagyta -0,40%-on. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED ugyancsak szinten tartotta irányadó kamatát, mely jelenleg a 0,25-0,50%-os sávban mozog. A döntés indoklása mögött részben az erős dollárt jelölték meg, mely negatívan hat az exportra és az inflációra, illetve komoly kockázatokat hordoz a világgazdaság egészére vonatkozóan. A FED döntéshozók jelenlegi prognózisa, hogy két kamatemelést tudnak végrehajtani az év során, a piac azonban még ennél is kevesebbet vár. Ennek megfelelően az USA hosszú kötvények hozamai továbbra is meglehetősen alacsonyan, 2% alatt maradtak áprilisban. A japán jegybank szintén változatlanul hagyta a betéti kamatát és az eszközvásárlási programját is. Az érvelésben elsősorban arra hivatkoztak, hogy csupán pár hónapja vezették be a negatív kamatozatokat és kívánnak, amíg látszanak a hatásai illetve a kockázatai. Április 17-én tartotta ülését az olajexportőrököt összefogó szervezet, az OPEC. Az ülést megelőzően erős várakozások voltak a kvótacsökkentésre vonatkozóan, tekintve, hogy a legnagyobb kitermelő Szaúd-Arábia is emellett foglalt állást. Az iráni vezetés azonban továbbra is teljes kapacitással való kitermelést támogatja, ezért az ülés eredménytelenül zárult, és a mostani rekord nagyságú kitermelési szinteket fagyasztották be a termelést. Meglepetésre azonban a döntés után csupán rövid ideig esett az olaj árfolyama, gyorsan magára talált és a hónap hátralévő részében gyakorlatilag végig emelkedni tudott. Az arany árfolyama április végén újra emelkedni kezdett, ami mögött a jegybanki politikával kapcsolatos félelmek húzódnak meg. Ennek egyik oka, hogy a negatív kamatok miatt a nemesfémek értékörző jellege ismét előtérbe került. Másik ok pedig, hogy nem sikerül elérnie sem a japán jegybanknak, sem az Európai Központi Banknak az inflációs célját, még a mostani meglehetősen laza monetáris politika mellett sem, ez pedig erősen megkérdőjelezi a jegybankok eszköztárának hatékonyságát.

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	12,52%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

Havi Jelentés

a 2016.04.01 - 2016.04.30 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 2016.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	1,13	1,720899	3 093 987 964
2015	-0,64	1,701623	3 580 179 408
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

Kiegészítő Információk

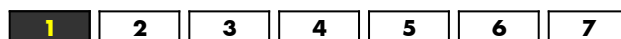
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



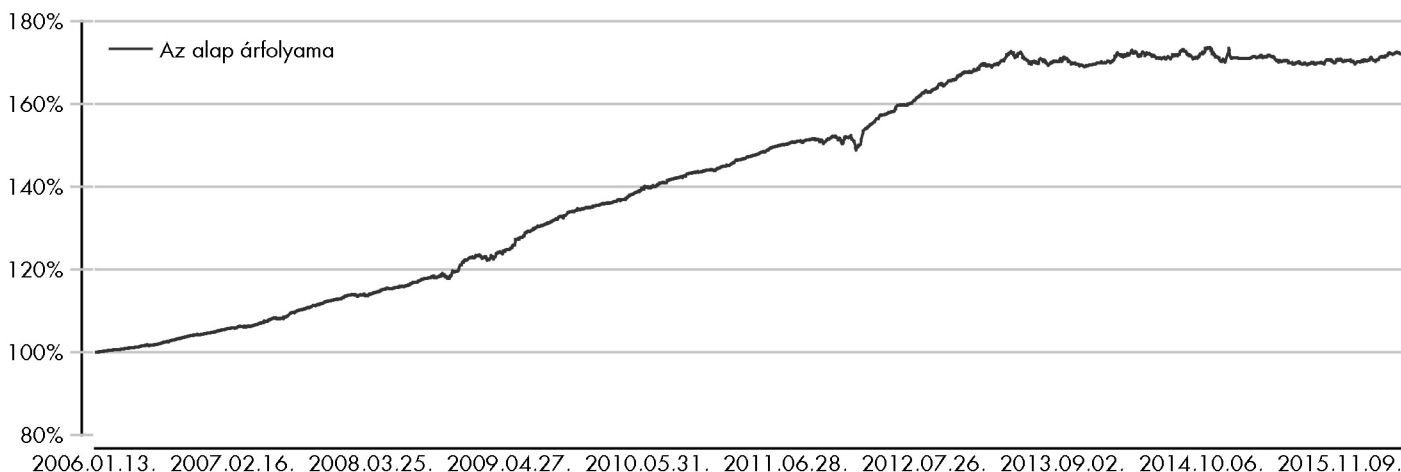
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2017/C Magyar Államkötvény	11,28
2020/A Magyar Államkötvény	10,27
REP OF HUNGARY 5.75 USD	10,26

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	54,40

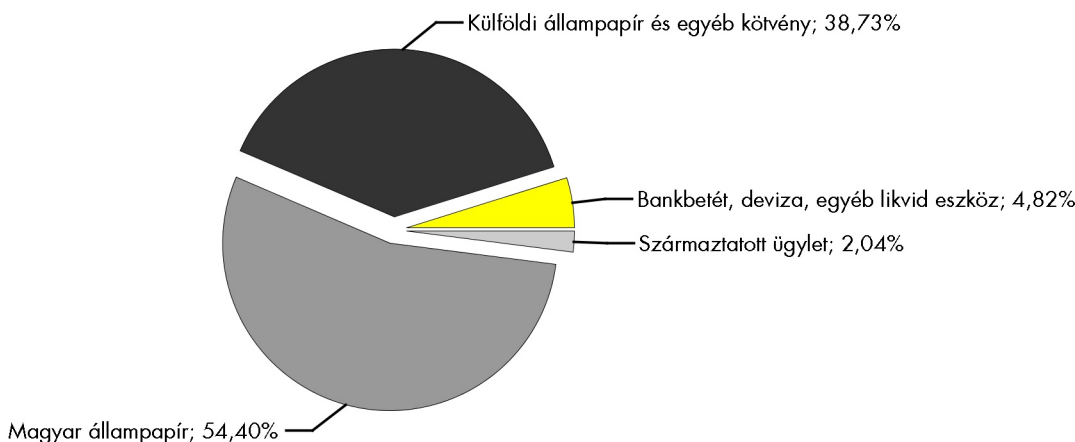
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

A befektetők számára a legnagyobb meglepetést a hazai monetáris és fiskális politika tartogatta a magyar tőkepiacon. A Magyar Nemzeti Bank áprilisi 26-i kamatdöntő ülésén ugyan az elemzői konszenzussal összhangban 0,15%-kal csökkentette irányadó kamatát, azonban voltak várakozások a kamatszint erőteljesebb csökkentésére is. Ezen túl a Jegybank kommunikációja is megváltozott. Nagy Márton alelnök több nyilatkozatában is hűteni próbálta a kamatsökkentési ciklus nagyságával, illetve a további nem konvencionális jegybanki intézkedésekkel kapcsolatos várakozásokat. Ennek egyik fontos része volt, hogy az önfinanszírozási program fontos elemét jelentő jegybanki kamatszere-eszköz kivételére vonatkozó utalásokat tett. Szintén április végén jelent meg a 2017-es költségvetés tervezete, mely a korábbiaknál magasabb, bár így is a maastrichti 3%-os kritérium alatti hiánycélt tartalmazott. Ezen párhuzamosan lezajló monetáris és fiskális politikai változásokat negatívan fogadta a piac, ami az elvárt kötvényhozamok emelkedését eredményezte. Az április közepi mélypontról (2,91%) a hónap végére 3,32%-ra emelkedett például a 10 éves magyar referencia hozam. A magyar részvénytőkepiac jól teljesített a hónapban. A BUX index 1,59%-ot emelkedett, a vezető részvények között az OTP teljesített a legjobban, 4,17%-os emelkedéssel. A forint euróval szembeni árfolyama pedig a korábban megszokott sávban 310-315-ös sávban ingadozott. Az alap áprilisi havi teljesítményét is a fenti folyamatok határozták meg, a -0,14%-os árfolyamesést elsősorban a hónap második felében a magyar kötvény pozíciókon elszenvedett veszteségek okozták. Az alapkezelő a romló kép miatt csökkentett ezen pozíciókat, hosszabb lejáratú magyar forintos államkötvényt adott el. Ezen túl az alap zárta rubel erősödésére játszó pozícióját, és euró erősödésre vonatkozó pozíciót nyitott. Az alap kockázatosabb kitétségei a hónap végén arany vételi pozíciók, hosszú magyar dollárban denominált államkötvény (2023-as, 2024-es lejárat), amerikai és német tízéves hozam különbség csökkenésére játszó pozíció, kis méretű orosz államkötvény, vállalati kötvény pozíciók (MOL, RBI, MFB), forint gyengülésére (dollárral és euróval szemben) játszó pozíciók voltak.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,38%
Nettó összesített kockázati kitétség	108,70%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a **2016.04.01 - 2016.04.30** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	2,34	4,287152	13 104 059 809	2,79
2015	3,61	4,189324	12 261 034 998	4,48
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73

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

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Magyar Államkötvény 2024/B	20,77
2020/A Magyar Államkötvény	17,81
2018/A Magyar Államkötvény	12,71
2022/A Magyar Államkötvény	10,37

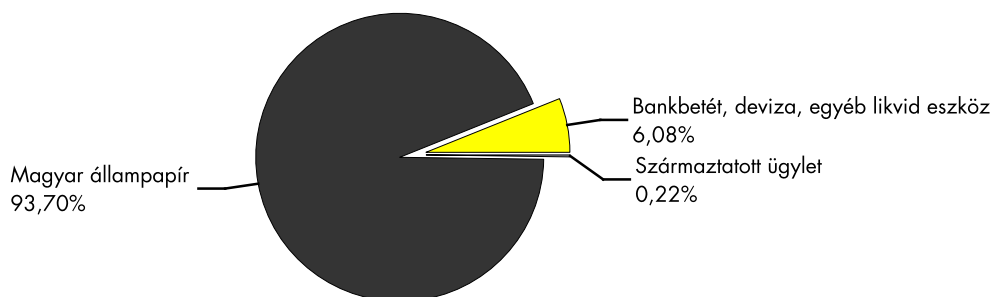
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	93,70

Piaci események

Az Európai Központi Bank (EKB) áprilisi ülése komolyabb változást nem hozott a monetáris politika irányát illetően, viszont fontos megjegyezni, hogy az EKB ettől a hónaptól kezdődően a kötvény vásárlási programjának keretében már vásárolja az eurózóna vállalatok euróban kibocsátott és befektetésre ajánlott kötvényeit is. A jegybankelnök, Mario Draghi kiemelte, hogy türelemmel kell lenni a kötvényvásárlások hatásait illetően, és hangsúlyozta, hogy az EKB figyeli a makrogazdasági folyamatokat és szükség esetén minden eszközzel kész beavatkozni az inflációs cél elérése érdekében. Az új lépések elmaradása nem segítette az európai állampapírok teljesítményeit. Mind a német, mind a francia, mind az olasz és mind a spanyol éven túli állampapír hozamszintek emelkedtek, azaz az árfolyamuk esett. A nemzetközi tendencia mellett a hazai események is inkább a gyengülés irányába hatottak a hazai hosszabb futamidejű állampapírok piacán. Fontos kiemelni, hogy a kormányzat módosított a fiskális politikájának irányán, és a jövő évi büdzsé kapcsán már nagyobb költségvetési hiánnyal számol, mint amennyiről az előzetes tervek szóltak. A kormányzat a 2017-es hiánycélt 2,4%-osra tervezi, amely a Maastrichti kritériumoknak ugyan még megfelelő érték, viszont jóval nagyobb mértékű, mint a korábban kommunikált cél. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) ismételten mérsékelte az irányadó rátáját, amelynek új szintje 1,05% lett. Az áprilisban megjelenő inflációs adatok is ösztönözhetnék a jegybankot erre a lépésre, hiszen az áprilisban megjelenő márciusi inflációs adatok ismételten alulmúlták a várakozásokat. A kamatvágás önmagában inkább támogató lehetett volna a kötvénypiac számára, azonban az ülést követően Nagy Márton MNB alelnök több helyen a további kamatcsökkentéssel kapcsolatos várakozásokat hűtő nyilatkozatokat tett, valamint azt nyilatkozta, hogy az önfinanszírozási programot, amelynek nagy szerepe volt a magyar kötvénypiac elmúlt időszak alatti erős teljesítményében, eredményesnek és befejezettnek tekinti. Ez azt jelentette a piaci szereplők számára, hogy a jegybank a hazai bankok kötvényvásárlását vélhetően nem fogja tovább hasonló mértékben támogatni. Az állampapír indexek havi eltérő változásai tükrözték a fenti eseményeket, az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,08%-os, míg a hosszabb futamidejűvel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -1,10%-os volt. Az EUR/HUF devizakurzus erősödött, hiszen az árfolyam 314,16-ról 311,76-ra változott. Az USD-vel szemben a forint szintén kis mértékben erősödött, hiszen 276,62-ről 274,05-ra változott az árfolyam egy hónap leforgása alatt.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	5,79%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,46 év

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.
Átlagos hátralévő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a piaci elvárt hozamok változása esetén.

További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 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 2016.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,07	1,699806	30 081 277 435	0,43
2015	0,77	1,698645	41 870 478 339	1,63
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92

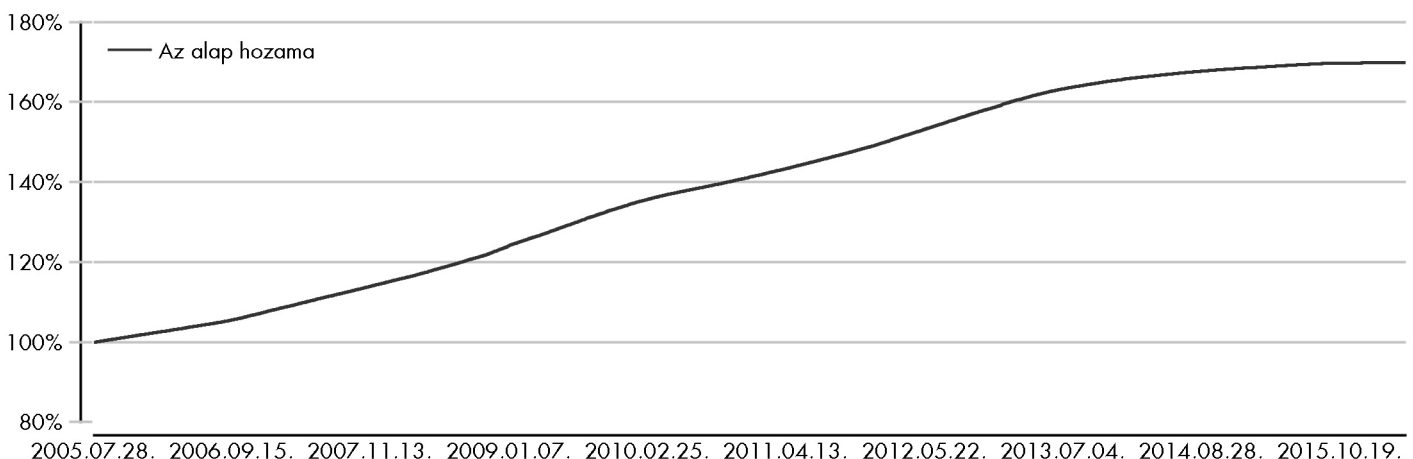
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	10,05
HUF betét	10,05

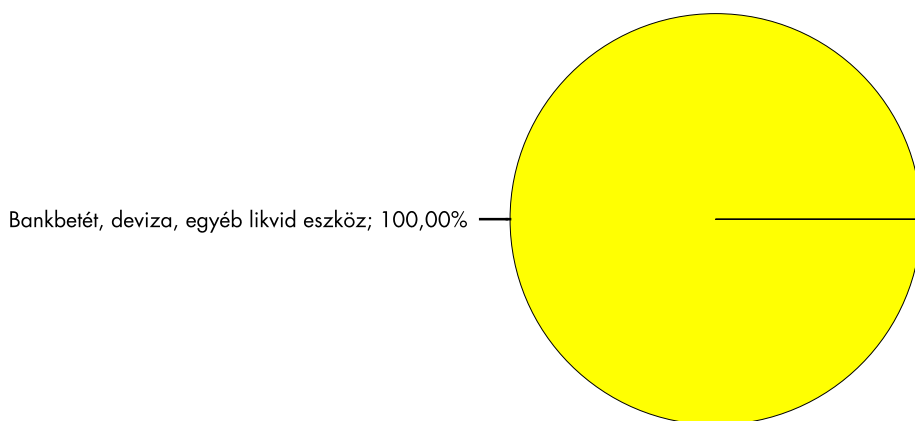
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

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

Piaci események

Az Európai Központi Bank (EKB) áprilisi ülése komolyabb változást nem hozott a monetáris politika irányát illetően, viszont fontos megjegyezni, hogy az EKB ettől a hónaptól kezdődően a kötvény vásárlási programjának keretében már vásárolja az eurózóna vállalatok euróban kibocsátott és befektetésre ajánlott kötvényeit is. A jegybankelnök, Mario Draghi kiemelte, hogy türelemmel kell lenni a kötvényvásárlások hatásait illetően, és hangsúlyozta, hogy az EKB figyeli a makrogazdasági folyamatokat és szükség esetén minden eszközzel kész beavatkozni az inflációs cél elérése érdekében. Az új lépések elmaradása nem segítette az európai állampapírok teljesítményeit. Mind a német, mind a francia, mind az olasz és mind a spanyol éven túli állampapír hozamszintek emelkedtek, azaz az árfolyamuk esett. A nemzetközi tendencia mellett a hazai események is inkább a gyengülés irányába hatottak a hazai hosszabb futamidejű állampapírok piacán. Fontos kiemelni, hogy a kormányzat módosított a fiskális politikájának irányán, és a jövő évi költségvetés kapcsán már nagyobb költségvetési hiánnyal számol, mint amennyiről az előzetes tervek szóltak. A kormányzat a 2017-es hiánycélt 2,4%-osra tervezi, amely a Maastrichti kritériumoknak ugyan még megfelelő érték, viszont jóval nagyobb mértékű, mint a korábban kommunikált cél. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) ismételten mérsékelte az irányadó rátáját, amelynek új szintje 1,05% lett. Az áprilisban megjelenő inflációs adatok is ösztönözheték a jegybankot erre a lépésre, hiszen az áprilisban megjelenő márciusi inflációs adatok ismételten alulmúlták a várakozásokat. A kamatvágás önmagában inkább támogató lehetett volna a kötvénypiac számára, azonban az ülést követően Nagy Márton MNB alelnök több helyen a további kamatsökkentéssel kapcsolatos várakozásokat hűtő nyilatkozatokat tett, valamint azt nyilatkozta, hogy az önfinanszírozási programot, amelynek nagy szerepe volt a magyar kötvénypiac elmúlt időszak alatti erős teljesítményében, eredményesnek és befejezettnek tekinti. Ez azt jelentette a piaci szereplők számára, hogy a jegybank a hazai bankok kötvényvásárlását vélhetően nem fogja tovább hasonló mértékben támogatni. Az állampapír indexek havi eltérő változásai tükrözték a fenti eseményeket, az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,08%-os, míg a hosszabb futamidejű kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -1,10%-os volt. Az EUR/HUF devizakurzus erősödött, hiszen az árfolyam 314,16-ról 311,76-ra változott. Az USD-vel szemben a forint szintén kis mértékben erősödött, hiszen 276,62-ről 274,05-ra változott az árfolyam egy hónap leforgása alatt. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap áprilisi havi hozamvédelmi szintje éves 0,05% volt, ami 2016. májusra vonatkozóan nem módosult.

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



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

Kockázati mutatók

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

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a 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	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	2014. máj. 5-ig: 85% MSCI World Free Index + 15% RMAX 2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszköztérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	-5,69	3,141636	2 485 029 580	-4,07
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371	7,79
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Stratégia

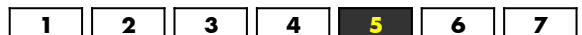
Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytörzsek (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytörzsek) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában)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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



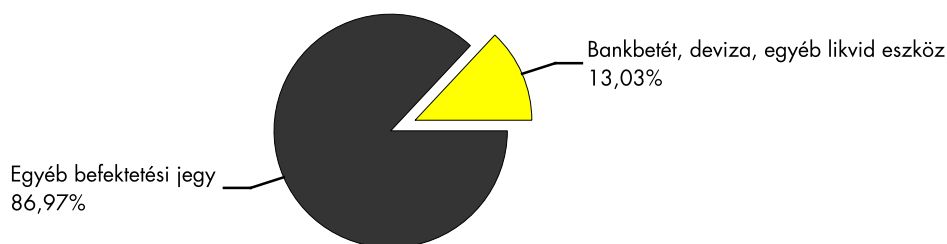
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	86,97

Piaci események

Április hónap viszonylag nyugalmasan telt, a korábban megszokott turbulencia most nem jellemezte a piacokat. A hónap közepén az 500 legnagyobb amerikai cég részvényeit tartalmazó S&P 500 indexnek a befektetők által várt jövőbeli változékonyságát mérő VIX index, vagy közismertebb nevén a „félelem index” értéke 12,5 pontra csökkent, és ilyen alacsony szinten 2015 nyara óta nem járt. Bár komoly mozgások nem jellemezték a részvényt piacokat, fontos események történtek a hónap során. Mindhárom jelenleg a piac számára meghatározó jegybank ülésezett, azonban érdemi változtatások nem történtek. Az Európai Központi Bank tovább folytatja eszközvásárlási programját havonta 80 Mrd euró értékben, miközben a betéti kamatszintet változatlanul hagyta -0,40%-on. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED ugyancsak szinten tartotta irányadó kamatát, mely jelenleg a 0,25-0,50%-os sávban mozog. A döntés indoklása mögött részben az erős dollárt jelölték meg, mely negatívan hat az exportra és az inflációra, illetve komoly kockázatokat hordoz a világgazdaság egészére vonatkozóan. A FED döntéshozók jelenlegi prognózisa, hogy két kamatemelést tudnak végrehajtani az év során, a piac azonban még ennél is kevesebbet vár. Ennek megfelelően az USA hosszú kötvények hozamai továbbra is meglehetősen alacsonyan, 2% alatt maradtak áprilisban. A japán jegybank szintén változatlanul hagyta a betéti kamatát és az eszközvásárlási programját is. Az érvelésben elsősorban arra hivatkoztak, hogy csupán pár hónapja vezették be a negatív kamatozatokat és kívánnak, amíg látszanak a hatásai illetve a kockázatai. Április 17-én tartotta ülését az olajexportőrök összefogó szervezete, az OPEC. Az ülést megelőzően erős várakozások voltak a kvótacsökkentésre vonatkozóan, tekintve, hogy a legnagyobb kitermelő Szaúd-Arábia is emellett foglalt állást. Az iráni vezetés azonban továbbra is teljes kapacitással való kitermelést támogatja, ezért az ülés eredménytelenül zárult, és a mostani rekord nagyságú kitermelési szinteken fagyaszották be a termelést. Meglepetésre azonban a döntés után csupán rövid ideig esett az olaj árfolyama, gyorsan magára talált és a hónap hátralévő részében gyakorlatilag végig emelkedni tudott. Az arany árfolyama április végén újra emelkedni kezdett, ami mögött a jegybanki politikával kapcsolatos félelmek húzódnak meg. Ennek egyik oka, hogy a negatív kamatok miatt a nemesfémek értékörző jellege ismét előtérbe került. Másik ok pedig, hogy nem sikerül elérnie sem a japán jegybanknak, sem az Európai Központi Banknak az inflációs célját, még a mostani meglehetősen laza monetáris politika mellett sem, ez pedig erősen megkérdőjelezi a jegybankok eszköztárának hatékonyságát.

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	14,20%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzszeindexei*

	2016.03.31	2016.04.30	változás
DOW	17685,09	17773,64	0,50%
S&P500	2059,74	2065,3	0,27%
NASDAQ	4869,848	4775,358	-1,94%
FTSE	6174,9	6241,89	1,08%
DAX	9965,51	10038,97	0,74%
NIKKEI225	16758,67	16666,05	-0,55%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2016.04.01 - 2016.04.30 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,44	3,792132	37 657 146 000	0,29
2015	1,18	3,775614	43 600 486 728	1,50
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62

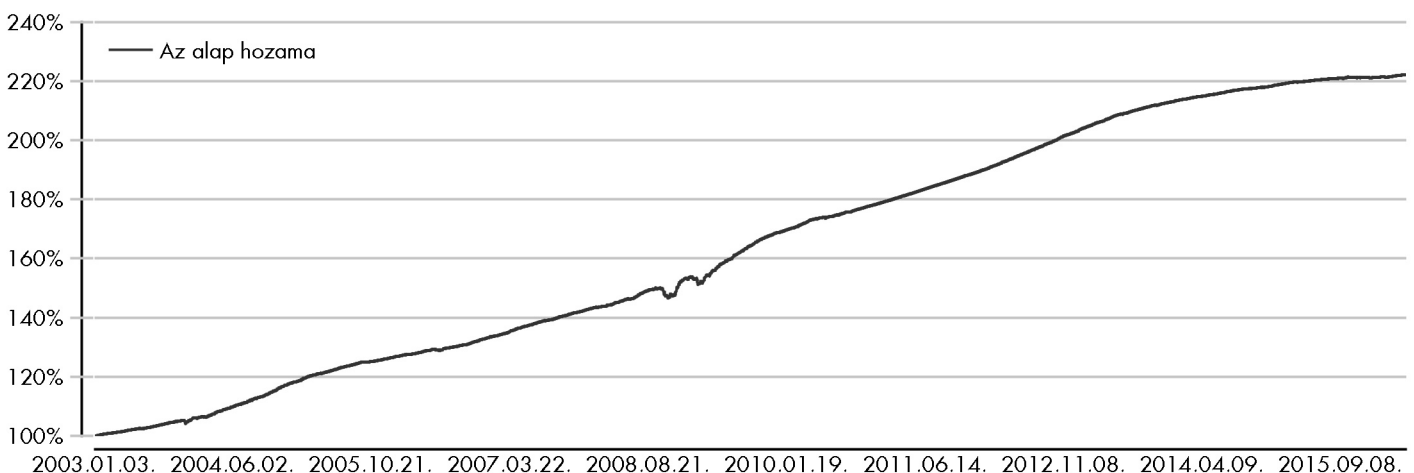
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó **6hó** 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 4 CHF	12,20

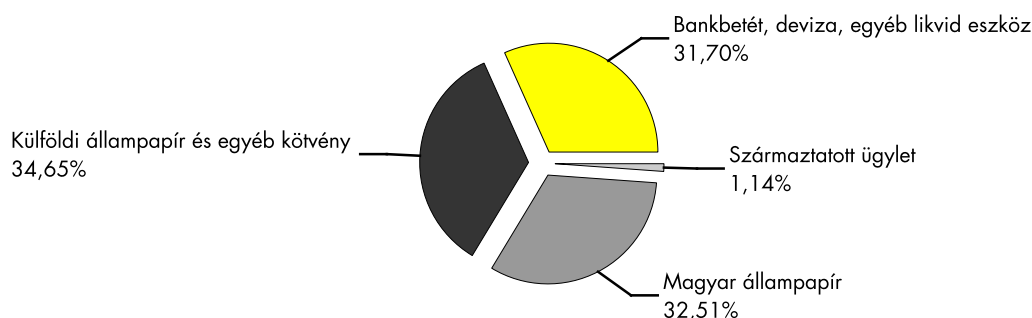
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	32,51
Erste Bank Hungary Zrt.	31,75
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	11,25

Piaci események

Az Európai Központi Bank (EKB) áprilisi ülése komolyabb változást nem hozott a monetáris politika irányát illetően, viszont fontos megjegyezni, hogy az EKB ettől a hónaptól kezdődően a kötvény vásárlási programjának keretében már vásárolja az eurózóna vállalatok euróban kibocsátott és befektetésre ajánlott kötvényeit is. A jegybankelnök, Mario Draghi kiemelte, hogy türelemmel kell lenni a kötvényvásárlások hatásait illetően, és hangsúlyozta, hogy az EKB figyeli a makrogazdasági folyamatokat és szükség esetén minden eszközzel kész beavatkozni az inflációs cél elérése érdekében. Az új lépések elmaradása nem segítette az európai állampapírok teljesítményeit. Mind a német, mind a francia, mind az olasz és mind a spanyol éven túli állampapír hozamszintek emelkedtek, azaz az árfolyamuk esett. A nemzetközi tendencia mellett a hazai események is inkább a gyengülés irányába hatottak a hazai hosszabb futamidejű állampapírok piacán. Fontos kiemelni, hogy a kormányzat módosított a fiskális politikájának irányán, és a jövő évi költségvetés kapcsán már nagyobb költségvetési hiánnyal számol, mint amennyiről az előzetes tervek szóltak. A kormányzat a 2017-es hiánycélt 2,4%-osra tervezi, amely a Maastrichti kritériumoknak ugyan még megfelelő érték, viszont jóval nagyobb mértékű, mint a korábban kommunikált cél. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) ismételten mérsékelte az irányadó rátáját, amelynek új szintje 1,05% lett. Az áprilisban megjelenő inflációs adatok is ösztönözheték a jegybankot erre a lépésre, hiszen az áprilisban megjelenő márciusi inflációs adatok ismételten alulmúlták a várakozásokat. A kamatvágás önmagában inkább támogató lehetett volna a kötvénypiac számára, azonban az ülést követően Nagy Márton MNB alelnök több helyen a további kamatsökkentéssel kapcsolatos várakozásokat hűtő nyilatkozatokat tett, valamint azt nyilatkozta, hogy az önfinanszírozási programot, amelynek nagy szerepe volt a magyar kötvénypiac elmúlt időszak alatti erős teljesítményében, eredményesnek és befejezettnek tekinti. Ez azt jelentette a piaci szereplők számára, hogy a jegybank a hazai bankok kötvényvásárlását vélhetően nem fogja tovább hasonló mértékben támogatni. Az állampapír indexek havi eltérő változásai tükrözték a fenti eseményeket, az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,08%-os, míg a hosszabb futamidejű kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -1,10%-os volt. Az EUR/HUF devizakurzus erősödött, hiszen az árfolyam 314,16-ról 311,76-ra változott. Az USD-vel szemben a forint szintén kis mértékben erősödött, hiszen 276,62-ről 274,05-ra változott az árfolyam egy hónap leforgása alatt.

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	0,36%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,06%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek 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 Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2016.04.01 - 2016.04.30** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,03	2,184344	11 590 441 810	0,43
2015	0,36	2,183665	12 878 553 457	1,63
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20

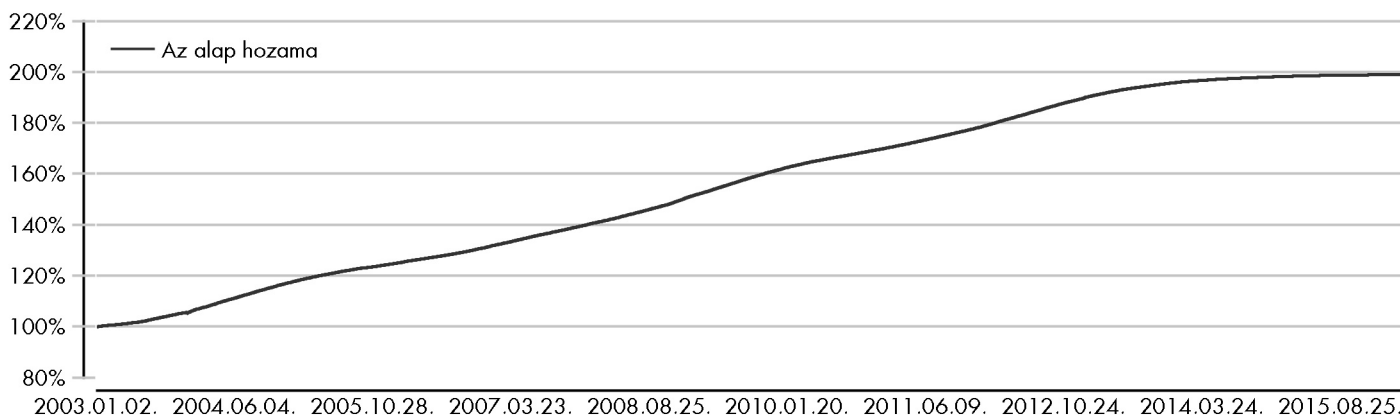
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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	11,10

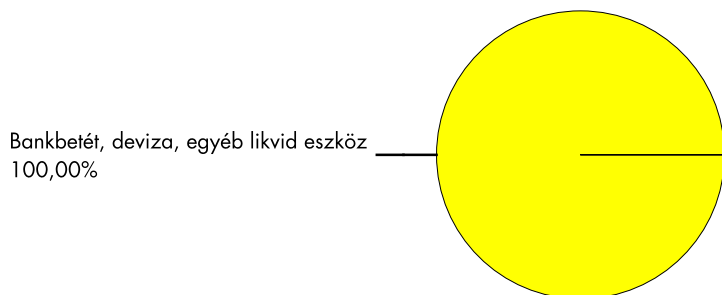
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	95,69

Piaci események

Az Európai Központi Bank (EKB) áprilisi ülése komolyabb változást nem hozott a monetáris politika irányát illetően, viszont fontos megjegyezni, hogy az EKB ettől a hónaptól kezdődően a kötvény vásárlási programjának keretében már vásárolja az eurózóna vállalatok euróban kibocsátott és befektetésre ajánlott kötvényeit is. A jegybankelnök, Mario Draghi kiemelte, hogy türelemmel kell lenni a kötvényvásárlások hatásait illetően, és hangsúlyozta, hogy az EKB figyeli a makrogazdasági folyamatokat és szükség esetén minden eszközzel kész beavatkozni az inflációs cél elérése érdekében. Az új lépések elmaradása nem segítette az európai állampapírok teljesítményeit. Mind a német, mind a francia, mind az olasz és mind a spanyol éven túli állampapír hozamszintek emelkedtek, azaz az árfolyamuk esett. A nemzetközi tendencia mellett a hazai események is inkább a gyengülés irányába hatottak a hazai hosszabb futamidejű állampapírok piacán. Fontos kiemelni, hogy a kormányzat módosított a fiskális politikájának irányán, és a jövő évi költségvetés kapcsán már nagyobb költségvetési hiánnyal számol, mint amennyiről az előzetes tervek szóltak. A kormányzat a 2017-es hiánycélt 2,4%-osra tervezi, amely a Maastrichti kritériumoknak ugyan még megfelelő érték, viszont jóval nagyobb mértékű, mint a korábban kommunikált cél. A Magyar Nemzeti Bank (MNB) ismételten mérsékelte az irányadó rátáját, amelynek új szintje 1,05% lett. Az áprilisban megjelenő inflációs adatok is ösztönözhetnék a jegybankot erre a lépésre, hiszen az áprilisban megjelenő márciusi inflációs adatok ismételten alulmúlták a várakozásokat. A kamatvágás önmagában inkább támogató lehetett volna a kötvénypiac számára, azonban az ülést követően Nagy Márton MNB alelnök több helyen a további kamatcsökkentéssel kapcsolatos várakozásokat hűtő nyilatkozatokat tett, valamint azt nyilatkozta, hogy az önfinanszírozási programot, amelynek nagy szerepe volt a magyar kötvénypiac elmúlt időszak alatti erős teljesítményében, eredményesnek és befejezettnek tekinti. Ez azt jelentette a piaci szereplők számára, hogy a jegybank a hazai bankok kötvényvásárlását vélhetően nem fogja tovább hasonló mértékben támogatni. Az állampapír indexek havi eltérő változásai tükrözték a fenti eseményeket, az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,08%-os, míg a hosszabb futamidejű kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -1,10%-os volt. Az EUR/HUF devizakurzus erősödött, hiszen az árfolyam 314,16-ról 311,76-ra változott. Az USD-vel szemben a forint szintén kis mértékben erősödött, hiszen 276,62-ről 274,05-ra változott az árfolyam egy hónap leforgása alatt.

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



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

Kockázati mutatók

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

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2016.04.01 - 2016.04.30** 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

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	1,92	2,053362	1 384 649 077	3,02
2015	6,38	2,014678	1 390 194 966	7,86
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

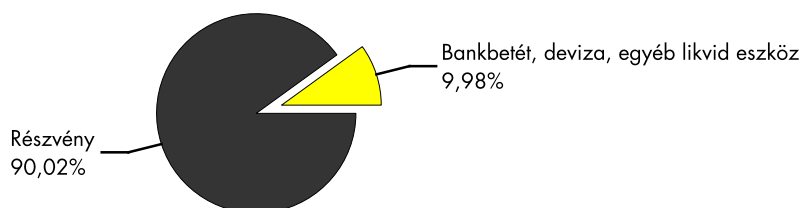
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	14,85
MOL részvény	11,43
Richter Gedeon Nyrt.	10,48
ERSTE BANK EUR	8,25
PEKAO - PLPEKAO00016	6,31

Piaci események

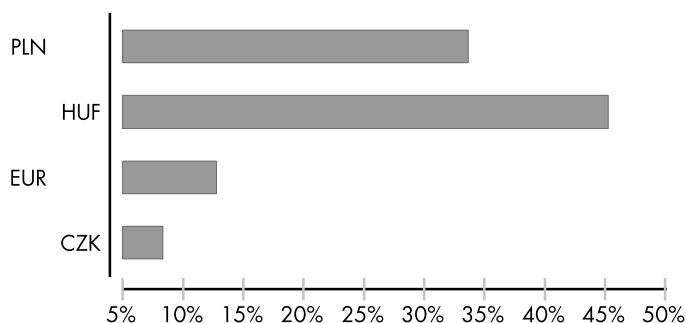
Április hónap viszonylag nyugalmasan telt, a korábban megszokott turbulencia most nem jellemezte a piacokat. A hónap közepén az 500 legnagyobb amerikai cég részvényeit tartalmazó S&P 500 indexnek a befektetők által várt jövőbeli változékonyságát mérő VIX index, vagy közismertebb nevén a „félelem index” értéke 12,5 pontra csökkent, és ilyen alacsony szinten 2015 nyara óta nem járt. Bár komoly mozgások nem jellemezték a részvénypiacokat, fontos események történtek a hónap során. Mindhárom jelenleg a piac számára meghatározó jegybank ülésezett, azonban érdemi változtatások nem történtek. Az Európai Központi Bank tovább folytatja eszközvásárlási programját havonta 80 Mrd euró értékben, miközben a betéti kamatszintet változatlanul hagyta -0,40%-on. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED ugyancsak szinten tartotta irányadó kamatát, mely jelenleg a 0,25-0,50%-os sávban mozog. A döntés indoklása mögött részben az erős dollárt jelölték meg, mely negatívan hat az exportra és az inflációra, illetve komoly kockázatokat hordoz a világgazdaság egészére vonatkozóan. A FED döntéshozók jelenlegi prognózisa, hogy két kamatemelést tudnak végrehajtani az év során, a piac azonban még ennél is kevesebbet vár. Ennek megfelelően az USA hosszú kötvények hozamai továbbra is meglehetősen alacsonyan, 2% alatt maradtak áprilisban. A japán jegybank szintén változatlanul hagyta a betéti kamatát és az eszközvásárlási programját is. Az érvelésben elsősorban arra hivatkoztak, hogy csupán pár hónapja vezették be a negatív kamatokat és kívánnak, amíg látszanak a hatásai illetve a kockázatai. Április 17-én tartotta ülését az olajexportőröket összefogó szervezet, az OPEC. Az ülést megelőzően erős várakozások voltak a kvótacsökkentésre vonatkozóan, tekintve, hogy a legnagyobb kitermelő Szaúd-Arábia is emellett foglalt állást. Az iráni vezetés azonban továbbra is teljes kapacitással való kitermelést támogatja, ezért az ülés eredménytelenül zárult, és a mostani rekord nagyságú kitermelési szinteken fagyasztották be a termelést. Meglepetésre azonban a döntés után csupán rövid ideig esett az olaj árfolyama, gyorsan magára talált és a hónap hátralévő részében gyakorlatilag végig emelkedni tudott. Az arany árfolyama április végén újra emelkedni kezdett, ami mögött a

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 részvénytulajdonosi devizák szerint



Az alap részvénytulajdonosi szektor szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	14,33%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	8,05	1,373253	345 141 456	11,05
2015	-13,52	1,270900	302 010 386	-10,20
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

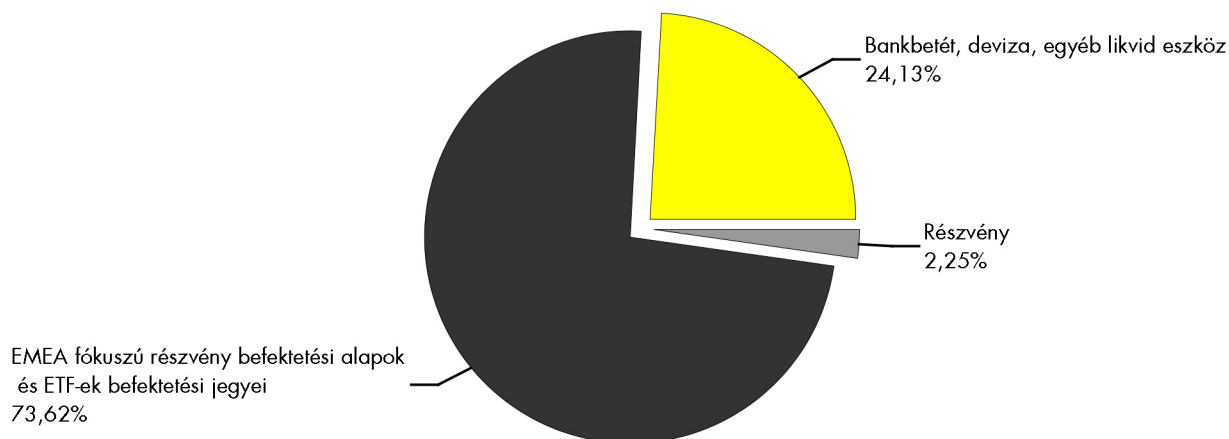
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	15,53
ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF	15,04
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	14,86

Piaci események

Április hónap viszonylag nyugalmasan telt, a korábban megszokott turbulencia most nem jellemezte a piacokat. A hónap közepén az 500 legnagyobb amerikai cég részvényeit tartalmazó S&P 500 indexnek a befektetők által várt jövőbeli változékonyságát mérő VIX index, vagy közismertebb nevén a „félelem index” értéke 12,5 pontra csökkent, és ilyen alacsony szinten 2015 nyara óta nem járt. Bár komoly mozgások nem jellemezték a részvényt piacokat, fontos események történtek a hónap során. Mindhárom jelenleg a piac számára meghatározó jegybank ülésezett, azonban érdemi változtatások nem történtek. Az Európai Központi Bank tovább folytatja eszközvásárlási programját havonta 80 Mrd euró értékben, miközben a betéti kamatszintet változatlanul hagyta -0,40%-on. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED ugyancsak szinten tartotta irányadó kamatát, mely jelenleg a 0,25-0,50%-os sávban mozog. A döntés indoklása mögött részben az erős dollárt jelölték meg, mely negatívan hat az exportra és az inflációra, illetve komoly kockázatokat hordoz a világgazdaság egészére vonatkozóan. A FED döntéshozók jelenlegi prognózisa, hogy két kamatemelést tudnak végrehajtani az év során, a piac azonban még ennél is kevesebbet vár. Ennek megfelelően az USA hosszú kötvények hozamai továbbra is meglehetősen alacsonyan, 2% alatt maradtak áprilisban. A japán jegybank szintén változatlanul hagyta a betéti kamatát és az eszközvásárlási programját is. Az érvelésben elsősorban arra hivatkoztak, hogy csupán pár hónapja vezették be a negatív kamatozatokat és kívánnak, amíg látszanak a hatásai illetve a kockázatai. Április 17-én tartotta ülését az olajexportőröket összefogó szervezet, az OPEC. Az ülést megelőzően erős várakozások voltak a kvótacsökkentésre vonatkozóan, tekintve, hogy a legnagyobb kitermelő Szaúd-Arábia is emellett foglalt állást. Az iráni vezetés azonban továbbra is teljes kapacitással való kitermelést támogatja, ezért az ülés eredménytelenül zárult, és a mostani rekord nagyságú kitermelési szinteken fagyasztották be a termelést. Meglepetésre azonban a döntés után csupán rövid ideig esett az olaj árfolyama, gyorsan magára talált és a hónap hátralévő részében gyakorlatilag végig emelkedni tudott. Az arany árfolyama április végén újra emelkedni kezdett, ami mögött a jegybanki politikával kapcsolatos félelmek húzódnak meg. Ennek egyik oka, hogy a negatív kamatok miatt a nemesfémek értékörző jellege ismét előtérbe került. Másik ok pedig, hogy nem sikerül elérnie sem a japán jegybanknak, sem az Európai Központi Banknak az inflációs célját, még a mostani meglehetősen laza monetáris politika mellett sem, ez pedig erősen megkérdőjelezi a jegybankok eszköztárának hatékonyságát. Az EMEA régiót reprezentáló NDDUEMEA Index a hónappal 3,77%-ot emelkedett. Az emelkedés mögött a korábbinál gyengébb dollár és a nyersanyagárak emelkedés húzódnak meg.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	18,18%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2016.04.30-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	1,98	1,497505	1 246 402 416
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 4 CHF	22,44
D160601	12,02

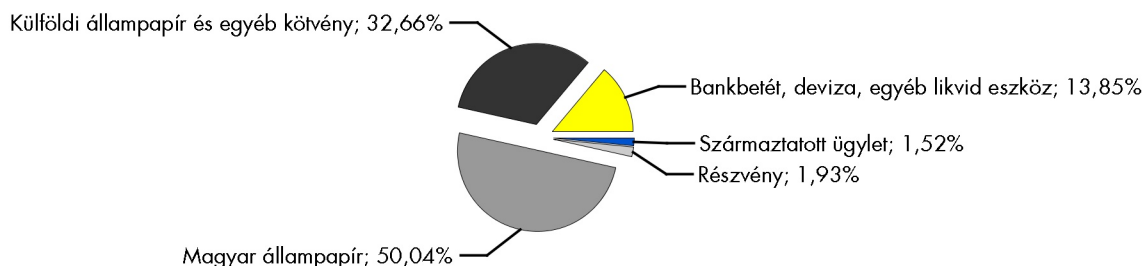
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	50,04

Piaci események

Április hónap viszonylag nyugalmasan telt, a korábban megszokott turbulencia most nem jellemezte a piacokat. A hónap közepén az 500 legnagyobb amerikai cég részvényeit tartalmazó S&P 500 indexnek a befektetők által várt jövőbeli változékonyságát mérő VIX index, vagy közismertebb nevén a „félelem index” értéke 12,5 pontra csökkent, és ilyen alacsony szinten 2015 nyara óta nem járt. Bár komoly mozgások nem jellemezték a részvénypiacokat, fontos események történtek a hónap során. Mindhárom jelenleg a piac számára meghatározó jegybank ülésezett, azonban érdemi változtatások nem történtek. Az Európai Központi Bank tovább folytatja eszközvásárlási programját havonta 80 Mrd euró értékben, miközben a betéti kamatszintet változatlanul hagyta -0,40%-on. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED ugyancsak szinten tartotta irányadó kamatát, mely jelenleg a 0,25-0,50%-os sávban mozog. A döntés indoklása mögött részben az erős dollárt jelölték meg, mely negatívan hat az exportra és az inflációra, illetve komoly kockázatokat hordoz a világgazdaság egészére vonatkozóan. A FED döntéshozók jelenlegi prognózisa, hogy két kamatemelést tudnak végrehajtani az év során, a piac azonban még ennél is kevesebbet vár. Ennek megfelelően az USA hosszú kötvények hozamai továbbra is meglehetősen alacsonyan, 2% alatt maradtak áprilisban. A japán jegybank szintén változatlanul hagyta a betéti kamatát és az eszközvásárlási programját is. Az érvelésben elsősorban arra hivatkoztak, hogy csupán pár hónapja vezették be a negatív kamatokat és kívánnak, amíg látszanak a hatásai illetve a kockázatai. Április 17-én tartotta ülését az olajexportörököt összefogó szervezet, az OPEC. Az ülést megelőzően erős várakozások voltak a kvótacsökkentésre vonatkozóan, tekintve, hogy a legnagyobb kitermelő Szaúd-Arábia is emellett foglalt állást. Az iráni vezetés azonban továbbra is teljes kapacitással való kitermelést támogatja, ezért az ülés eredménytelenül zárult, és a mostani rekord nagyságú kitermelési szinteken fagyasztották be a termelést. Meglepetésre azonban a döntés után csupán rövid ideig esett az olaj árfolyama, gyorsan magára talált és a hónap hátralévő részében gyakorlatilag végig emelkedni tudott. Az arany árfolyama április végén újra emelkedni kezdett, ami mögött a jegybanki politikával kapcsolatos félelmek húzódnak meg. Ennek egyik oka, hogy a negatív kamatok miatt a nemesfémek értékörző jellege ismét előtérbe került. Másik ok pedig, hogy nem sikerül elérnie sem a japán jegybanknak, sem az Európai Központi Banknak az inflációs célját, még a mostani meglehetősen laza monetáris politika mellett sem, ez pedig erősen megkérdőjelezi a jegybankok eszköztárának hatékonyságát. Az alap a hónap során az OPEC gyűlést megelőzően zárta a rubel erősödésre felvett pozícióját, mivel az túl nagy hatást gyakorolhat az olaj árfolyamára és azon keresztül rubel alakulására. Orosz kötvények továbbra is szerepelnek az alapon azonban egyelőre forintba fedezve. A Deutsche Bank részvények árfolyam április közepén újra megközelítették a korábbi mélypontokat, mely jó beszállási lehetőségnek tűnt ezért egy kisebb súllyal bekerült az alapba. Azonban pár héttel később, mivel sokat emelkedett a részvény árfolyam, eladásra került a teljes mennyiség. Bekerült továbbá az alapba egy spanyol részvény, melynek oka, hogy a spanyol gazdaság kezd talpra állni, nő a háztartások jövedelme és fogyasztása is, illetve csökken a munkanélküliség. A spanyol kereskedelmi ingatlanok értéke sokat esett 2008 után, ez azonban lassan megfordulhat, ezért ingatlanpiachoz kapcsolt alulárzottnak vélt részvényeket vásárolt az alap.

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	4,63%
Nettó összesített kockázati kitétség	109,92%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

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

Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2016. ÁPRILIS (Készítés időpontja: 2016.04.30)

Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	322 785 033 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 032 011 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0176 HUF

Befektetési politika

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

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Rt.

Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	0,82 %	1,55 %
1 hónap	0,04 %	0,10 %
3 hónap	-0,09 %	0,23 %
6 hónap	-0,09 %	0,35 %
idén	-0,09 %	0,26 %
2015	0,63 %	1,17 %

Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,19 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,14 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



3 hó 6 hó 1 év 2 év 3 év 4 év 5 év

Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszak szórása alapján:



nagyon alacsony alacsony mérsékelt közepes jelentős magas nagyon magas

A hónap történései röviden:

Az Alap árfolyama emelkedett 2016 áprilisában, ami a jelenlegi hazai money market hozamokat tekintve jónak számít. Az előző hónapban átalakított portfólió egyelőre magasabb hozamot tud biztosítani, így meg tud felelni a befektetői elvárásoknak.

A portfólió összetétele 2016.04.30

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	89,31 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	8,18 %
Számlapénz	2,44 %
Kötelezettség	-0,43 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

Az 5 legnagyobb pozíció:

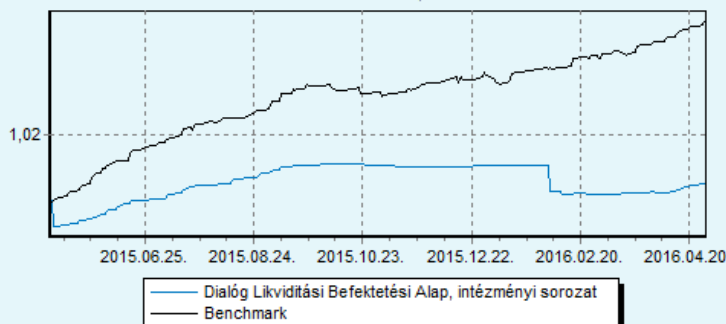
D160511 (Magyar Állam)
D160615 (Magyar Állam)
D160629 (Magyar Állam)
D160525 (Magyar Állam)
Alteo 2017/08 6.5 (Alteo)

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban

EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK, 2015.05.01 - 2016.04.30



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

MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS
2016. ÁPRILIS



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



Az Alap bemutatása

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

Alap főbb adatai

2016.04.29.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,843760 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	2 085 189 425 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam

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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	22,86%
Szórás*	5,88%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016 ***	Indulástól****
Alap	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	4,43%	2,78%	6,49%
Benchmark	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	2,79%	8,98%

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

*** Nominális hozam, adott naptári évről.

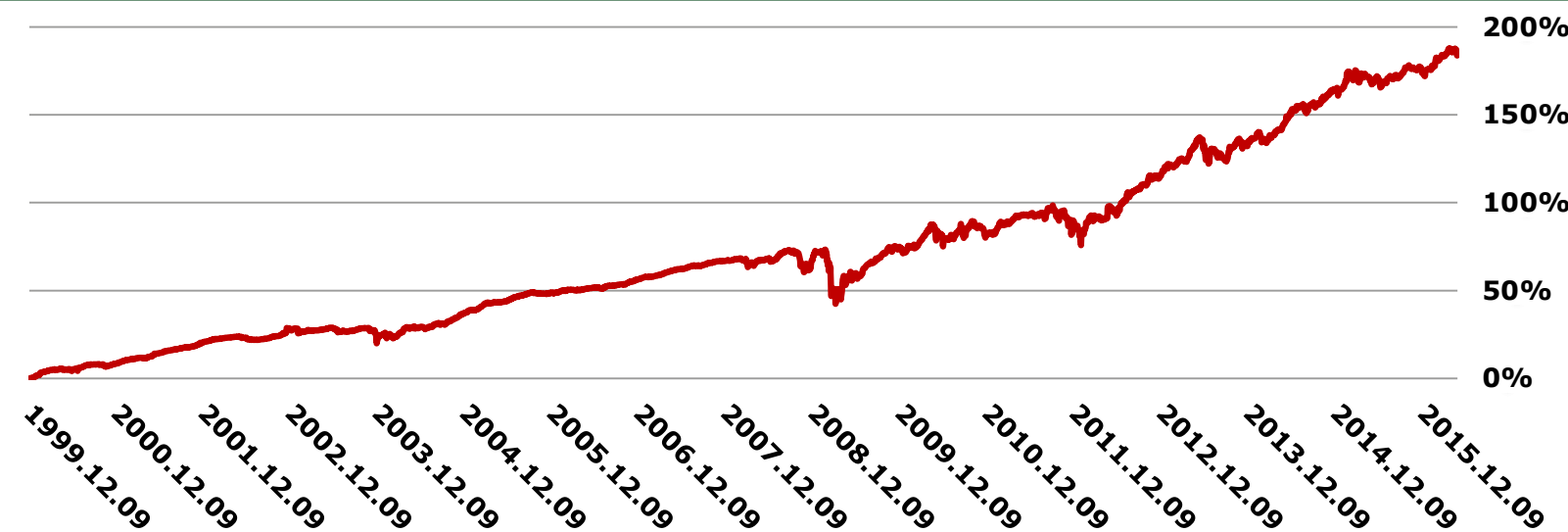
**** 2000.01.06 – 2016.04.29. időszakra, évesített adat.

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

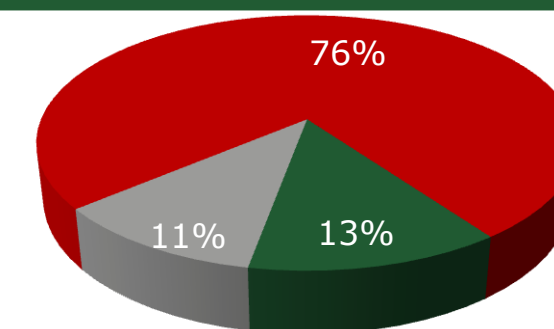
2019/A MÁK, 2025/B MÁK, 2024/B MÁK, 2020/A MÁK, FJ21NF01

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

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



Piaci jelentés

Áprilisban folytatódott az előző hónapban tapasztalható emelkedés a részvénytőzsdéken. A befektetők az emelkedő nyersanyagárakra és kínai gazdasági lassulás mérséklődésének hírére a hónap végéig vették a piacokat. A hónap végén azonban a kissé túlvett részvénytőzsdéken megindult a profitrealizálás: a fejlett piacok kulcsfontosságú szintekig erősödtek, azonban ezekről a szintekről lefordultak az indexek. A hónapot így csupán enyhe emelkedéssel zárták a vezető részvényindexek (DAX: +0,74%; S&P 500: +0,26%). Az olaj ára a hónap során tovább erősödött és 45,92 dolláros szinten zárt. Április során az amerikai jegybank szerepét betöltő FED nem módosította irányadó kamatait, mely a 0,25%- 0,50%-os sávban maradt és az elemzői konszenzus szerint a következő kamatdöntő ülésen sem várható változás. Az EKB szintén nem módosított a monetáris kondíciókon.

Itthon a Monetáris Tanács folytatta a kamatvágást, az elemzői konszenzussal megegyezően. Így a jegybanki alapkamat szintje 1,05%-ra csökkent (-15 bázispont) a hónap során. Az egynapos jegybanki betéti kamatláb maradt -0,05%, míg az egynapos hitel kamatlába szintén 15 bázisponttal csökkent, 1,30%-ra. A későbbi jegybanki kommentárok szerint túlzóak a piaci várakozások a jövőbeni kamatvágásokkal kapcsolatban. A hó eleji pozitív tőkepiaci hangulatban még emelkedtek a hazai állampapírok árfolyamai. A hónap végi eladói nyomásnak, a jegybankári nyilatkozatoknak és az IRS tender megszüntetésének köszönhetően hozamnövekedéssel zárták a hónapot az egy évnél hosszabb lejáratú állampapírok. A rövid lejáratok esetében összességében hozamcsökkenést figyelhettünk meg. Az euró-forint árfolyama erősödött a pozitív piaci hangulatban és 308-as szinteken is járt. Hó végén megindult a forint gyengülése és a 312-es szint környékén zárt. A BUX index 1,59%-kal emelkedett: a blue chip részvények közül a Magyar Telekom (+4,19%) bizonyult a legerősebbnek, míg a Richter 1,55%-os árfolyamcsökkenéssel a leggyengébb teljesítményt nyújtotta.