

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 24,014,222,763

Árfolyam (HUF/DB): 7.344155

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.83 %
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	24.26 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	5.34 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.24 %
Magyar államkötvények	49.04 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.05 %
Részvények	7.72 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2016/C [HU0000402318], MÁK 2017/C [HU0000402821]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 122%

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): 67,333,243,000

Árfolyam (HUF/DB): 1.770488

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	18.14 %
Egyéb kötvények	5.87 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	13.66 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	28.26 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	9.54 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	10.73 %
Magyar államkötvények	1.17 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.96 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.55 %
Részvények	5.71 %
Származtatott ügyletek eredménye	-1.15 %
Vállalati kötvények	4.56 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 258%

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.

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 6,721,433,159

Árfolyam (HUF/DB): 3.270802

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	4.74 %
Egyéb kötvények	0.72 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.22 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.31 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.14 %
Magyar államkötvények	90.12 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.03 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2018/C [HU0000402979], MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 105%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,051,682,124

Árfolyam (HUF/DB): 2.265113

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.01 %
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	3.30 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	6.31 %
Magyar államkötvények	1.20 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.32 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	85.60 %
Részvények	0.26 %
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.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/nemzetkozi.pdf>

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,178,211,526

Árfolyam (HUF/DB): 2.511945

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	76.28 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.58 %
Magyar államkötvények	24.30 %
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:

D160106 [HU0000520713], D160120 [HU0000520739], D160217 [HU0000520390], MÁK 2016/C [HU0000402318]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,061,008,633

Árfolyam (HUF/DB): 6.645414

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	9.57 %
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	60.22 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.06 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.25 %
Magyar államkötvények	5.71 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.25 %
Részvények	19.52 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.08 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 147%

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): 18,720,083,685

Árfolyam (HUF/DB): 4.172557

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	51.42 %
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	2.01 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.12 %
Magyar államkötvények	46.44 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.01 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D160413 [HU0000520572]

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): 37,968,491,226

Árfolyam (HUF/DB): 2.134091

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	61.11 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	12.99 %
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)	6.56 %
Magyar államkötvények	19.16 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.18 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D160217 [HU0000520390], D160316 [HU0000520812], MÁK 2016/C [HU0000402318]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 137%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. december 31.

Piaci környezet

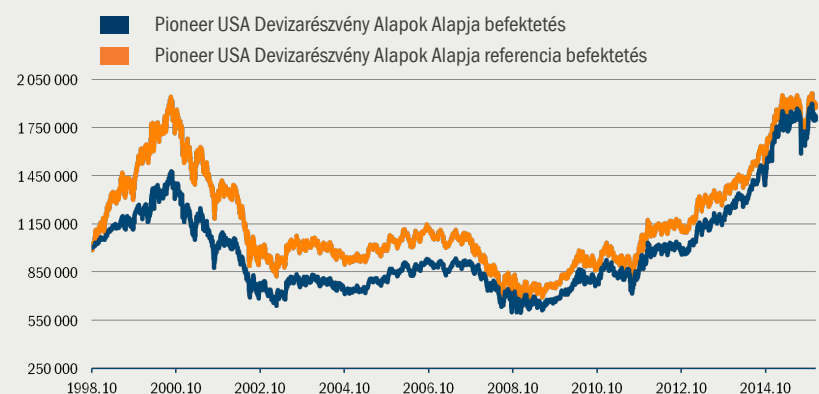
Az augusztus-szeptemberi rossz piaci hangulatban (a kínai tőzsdepánikót követően) az Európai Központi Bank többször is megerősítette, hogy ha szükséges, akkor az adott keretek között bővíteni fogja a lazító intézkedéseit. A várakozások ennek megfelelően fokozódtak. A meglepettettség döntések azonban elmaradtak, a hónap elején az EKB csak kamatcsökkentésről határozott, ami csalódást és zavart okozott a piacokon, erőteljes eséseket okozva a részvényárfolyamokban. Az európai fricskát követően azonban kedvező amerikai makro adatok érkeztek, a Fed pedig a várakozásoknak megfelelően megemelte az irányadó rátát. Az amerikai kamatemelés azt sugallta a befektetőknek, hogy immár a jegybank is úgy látja, hogy a gazdaság egészséges növekedési pályára állt. A hónap elején tapasztalt csökkenés ennek megfelelően megállt, majd emelkedésbe váltott át. Összességében azonban az amerikai részvények decemberben csökkenést szenvedtek el, az S&P500 1,8%-al zárt lentebb. A forint 1,2%-ot erősödött a dollárral szemben, így a forintotított hozamok kedvezőtlenebbül alakultak.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkénövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvény piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is 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 2015.12.31-én:** 10 277 579 258 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.12.31-én**
A sorozat: 1,796270 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,81%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 14,26%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.12.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

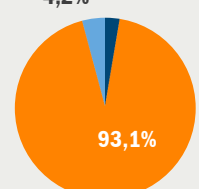
A portfólió összetétele*

	2015.12.31
Magyar állampapír	274 438 703 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	9 572 181 195 Ft
Egyéb eszközök**	430 959 360 Ft
Eszközök összesen	10 277 579 258 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 záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

4,2% 2,7%



kerekített értékek

Hozamاداتok 2015.12.31

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől		
számított hozam*	7,89%	5,53%
12 hónap*	7,89%	5,53%
2 évre**	19,80%	16,60%
3 évre**	22,27%	18,75%
4 évre**	16,32%	13,93%
5 évre**	14,75%	13,33%
Indulástól**	3,46%	3,71%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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

Egyéves hozamok

	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%

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
MICROSOFT	3,36%
APPLE	3,27%
HOME DEPOT	1,73%
MASTERCARD	1,73%
CVS HEALTH	1,55%
CELGENE	1,37%
WALT DISNEY	1,33%
GILEAD SCIENCES	1,33%
THERMO FISHER SCI.	1,32%
PEPSICO	1,27%

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés

2015. december 31.

Piaci környezet

Az augusztus-szeptemberi rossz piaci hangulatban (a kínai tőzsdepánikót követően) az Európai Központi Bank többször is megerősítette, hogy ha szükséges, akkor az adott keretek között bővíteni fogja a lazító intézkedéseit. A várakozások ennek megfelelően fokozódtak. A meglepettettség azonban elmaradt, a hónap elején az EKB csak kamatsökkentésről határozott, ami csalódást és zavart okozott a piacokon, erőteljes eséseket okozva a részvény-árfolyamokban. Az európai fricskát követően azonban kedvező amerikai makro adatok érkeztek, a Fed pedig a várakozásoknak megfelelően megemelte az irányadó rátát. Az amerikai kamatemelés azt sugallta a befektetőknek, hogy immár a jegybank is úgy látja, hogy a gazdaság egészséges növekedési pályára állt. A hónap elején tapasztalt csökkenés ennek megfelelően megállt. Összességében decemberben kedvezőtlenül teljesítettek az európai részvények, a német, a francia és az angol indexek is 5% körüli esést szenvedtek el. A forint 1,7%-ot gyengült az euróval szemben, így a forintosított hozamok valamelyest kedvezőbbben alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközzallokáción.

Alapinformációk

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

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

→ **BAMOSZ besorolás:** részvényalap

→ **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX

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

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

→ **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.12.31-én:** 9 653 450 314 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.12.31-én a sorozat:** 1,888655 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 2,36%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -

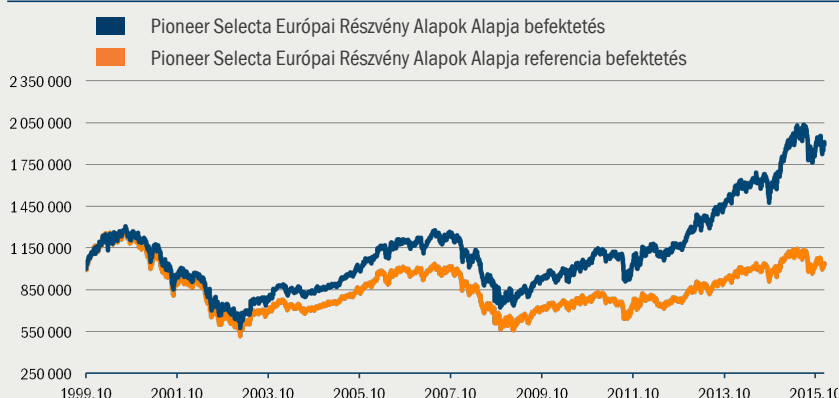
→ **Alap szórás²:** 12,74%

→ **Kockázati szint:** magas

→ **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.12.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.12.31
Magyar állampapír	412 336 902 Ft
Külföldi vállalati kötvény	817 984 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 742 373 115 Ft
Egyéb eszközök**	497 922 313 Ft
Eszközök összesen	9 653 450 314 Ft

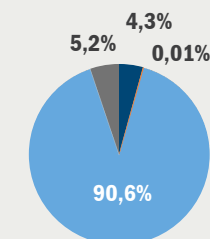
* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** 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 -3 471 000 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	12,10% 2,51%
12 hónap*	12,10% 2,51%
2 évre**	10,91% 4,77%
3 évre**	15,38% 7,99%
4 évre**	14,53% 6,82%
5 évre**	10,58% 4,72%
Indulástól**	4,00% 0,17%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Nagy-Britannia	20,52%
Franciaország	13,26%
Svájc	9,89%
Németország	9,64%
Olaszország	6,91%
Írország	6,48%
Hollandia	6,43%
Spanyolország	2,89%
Dánia	2,33%
Svédország	2,18%

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés

2015. december 31.

Piaci környezet

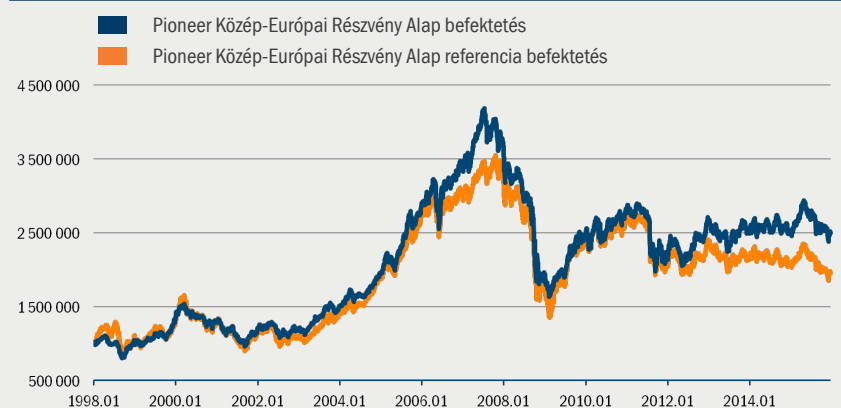
A régiós részvények decemberben vegyesen teljesítettek, a CETOP20 index forintban összességében 0,6%-ot csökkent. Az indexet a lengyel bankok a korábbi jelentős eséseket követően felülteljesítették, de az olaj árának esése miatt a finomítók is szép havi hozamokat értek el (Unipetrol, PKN, MOL). Legrosszabbul - a rézársás következtében - a KGHM teljesített az indextagok közül. A lengyel PZU árfolyama a várhatóan rossz kereskedési eredményei miatt csökkent. A cseh papírokat is adták decemberben, a Komerční, a CEZ és az O2 is az alulteljesítők táborát erősítette. 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 2015.12.31-én:** 5 964 411 750 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.12.31-én:** A sorozat: 7,137345 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,37%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 13,01%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.12.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

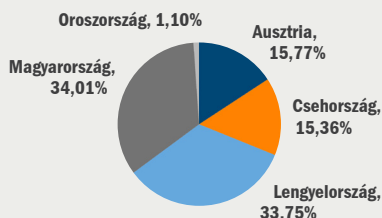
	2015.12.31
Magyar részvények	1 923 634 568 Ft
Külföldi részvények	3 731 884 498 Ft
Egyéb eszközök**	308 892 684 Ft
Eszközök összesen	5 964 411 750 Ft

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

Hozam adatok	Referencia
2015.12.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-0,48% -5,86%
12 hónap*	-0,48% -5,86%
2 évre**	-0,21% -4,56%
3 évre**	-2,00% -5,99%
4 évre**	3,47% -1,47%
5 évre**	-2,16% -5,97%
Indulástól**	5,22% 3,80%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Hozam adatok	Referencia
2015.12.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-0,48% -5,86%
12 hónap*	-0,48% -5,86%
2 évre**	-0,21% -4,56%
3 évre**	-2,00% -5,99%
4 évre**	3,47% -1,47%
5 évre**	-2,16% -5,97%
Indulástól**	5,22% 3,80%

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

PIONEER
Investments®

Piaci környezet

Az ázsiai piacokat nem érintette erőteljesen az EKB várakozásoktól elmaradó lazítása, a thai, a japán és a koreai részvények teljesítettek gyengén, a többiek jellemzően kisebb pluszban zárták a hónapot. A Fed kamatemelésére emelkedő amerikai részvényekkel együtt az ázsiai piacok is erősödtek. A forint 1-3%-ot erősödött az ázsiai devizákkal szemben, ezért a forintosított hozamok alacsonyabbak lettek. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

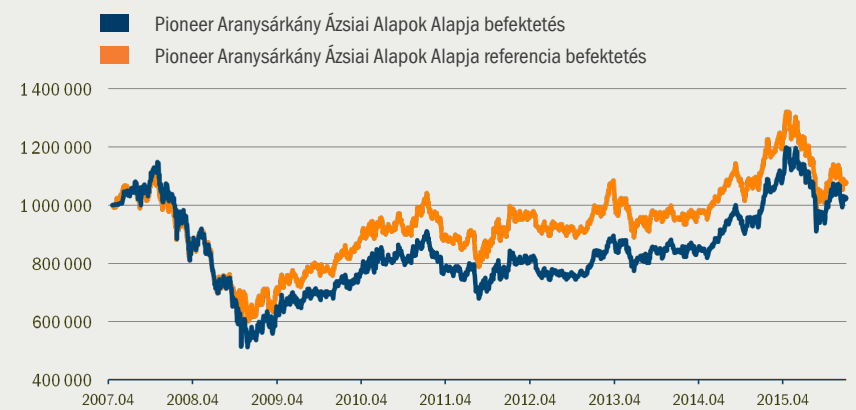
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba 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 2015.12.31-én:** 1 864 600 904 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.12.31-én**
A sorozat: 1,025116 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,89%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 14,59%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



Teljes költség hányados (TER mutató)³:

Év	TER mutató ³
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 2015.12.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.12.31
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 822 749 392 Ft
Egyéb eszközök**	41 851 512 Ft
Eszközök összesen	1 864 600 904 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.

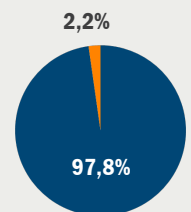
Hozam adatok	Referencia
2015.12.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	4,20% -2,19%
12 hónap*	4,20% -2,19%
2 évre**	10,39% 6,26%
3 évre**	8,12% 3,69%
4 évre**	6,67% 3,28%
5 évre**	2,79% 1,18%
Indulástól**	0,28% 0,87%

* 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

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.



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 7 Súlyok*

Kína	23,47%
Dél-Korea	18,01%
Japán	15,04%
India	10,72%
Hongkong	9,95%
Ausztrália	4,53%
Taiwan	4,19%

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

Piaci környezet

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll. A rövid diszkontkincstárjegy hozamok decemberben végére a korábbi 0,8%-os hozamszintről 1,20-25%-ig emelkedtek. Az alap benchmark közeli durationt tartott az elmúlt időszakban.

Az alapon tartjuk a rövidebb futamidejű magyar devizakötvényeket, melyeket forintra fedezve a forinthatározott hozamoknál magasabb hozamot tudunk elérni.

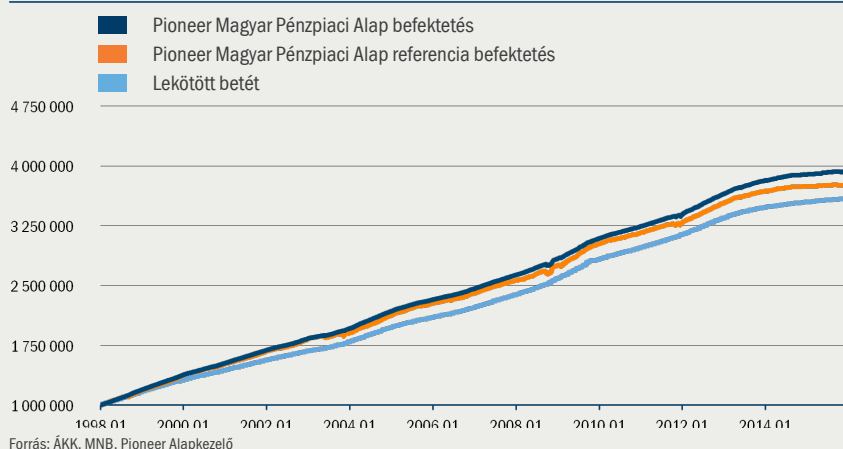
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.12.31-én:** 52 628 620 451 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.12.31-én**
A sorozat: 3,923963 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,01%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 0,34%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

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

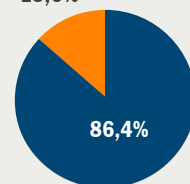
Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.12.31-ig



A portfólió összetétele*

	2015.12.31
Magyar állampapír	45 486 954 436 Ft
Egyéb eszközök**	7 141 666 015 Ft
Eszközök összesen	52 628 620 451 Ft

13,6%



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -12 268 080 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	-0,13%	-0,22%	2015 0,82%
6 hónap*	0,18%	-0,07%	2014 2,17%
12 hónap*	0,82%	0,30%	2013 4,82%
2 évre**	1,51%	1,04%	2012 7,61%
3 évre**	2,58%	2,14%	2011 4,60%
4 évre**	3,82%	3,45%	2010 4,90%
5 évre**	3,97%	3,58%	2009 8,92%
Indulástól**	7,91%	7,65%	2008 7,80%
			2007 6,98%
			2006 5,86%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

Piaci környezet

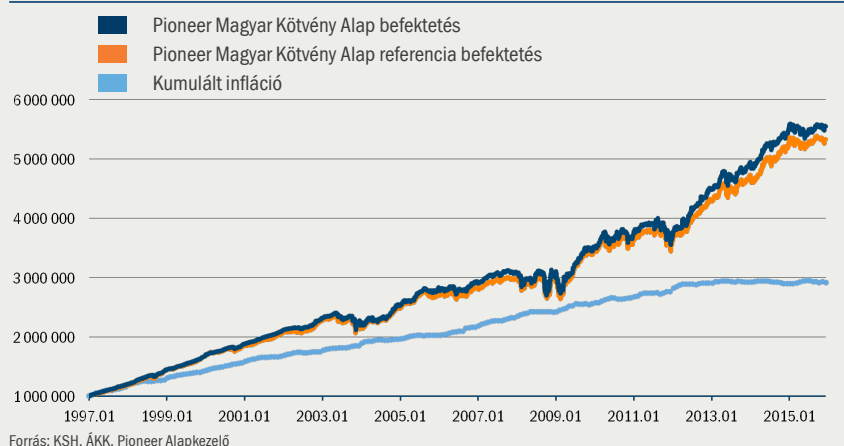
A Pioneer Magyar Kötvény Alapban decemberben a Fed kamatemelésre felkészülve csökkentettük a korábban tartott óvatos duration felülsúly pozíciót a vonatkozó benchmarkkal szemben. A Fed várható kamatemelési ciklusára való felkészülésként a dollárban denominált magyar államkötvény állományt csökkentettük, míg a saját devizás magyar államkötvények állományán nem változtattunk és továbbra is tartottuk a laposabb hozamgörbére számító pozíciót. Decemberben a Fed kamatemelést követően az amerikai hosszú hozamok nem emelkedtek. Viszont az általános kockázati szentiment jelentős mértékben romlott az évvégére. Az általános feltörekvő piaci gyengülés hatására a magyar hosszú hozamok is emelkedtek december közepéig, az év végére viszont csekély likviditás mellett a korábbi mélypontok közelébe csökkentek. A dollárban denominált magyar állampapírok devizakockázatát visszafedezzük forintba, 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 stratégia pozícióknak tekintjük. Ennek elsődleges oka, hogy a devizás magyar állampapírokban korlátozott lesz a kínálat az Államadósság Kezelő részéről, akár lejárat előtti visszavásárlásokra is sor kerülhet. Jelentősebb devizakockázatot továbbra sem futunk az alapban.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot 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 2015.12.31-én:** 17 932 437 303 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.12.31-én**
A sorozat: 5,546469 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,58%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 4,65%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

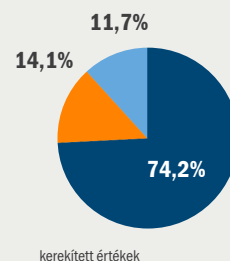
Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.12.31-ig



A portfólió összetétele*

	2015.12.31
Magyar állampapír	13 306 056 014 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	2 522 454 104 Ft
Egyéb eszközök**	2 103 927 185 Ft
Eszközök összesen	17 932 437 303 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 zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 28 703 407 Ft.



Hozam adatok 2015.12.31

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	2,40%	2,98%
12 hónap*	2,40%	2,98%
2 évre**	6,68%	6,91%
3 évre**	7,41%	7,46%
4 évre**	10,92%	10,56%
5 évre**	8,68%	8,46%
Indulástól**	9,46%	9,23%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	28,38%
2024/B MÁK	12,72%
2023/A MÁK	8,71%
2020/B MÁK	7,68%
PEMÁK 2016/Y	4,49%

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.

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. december 31.

Piaci környezet

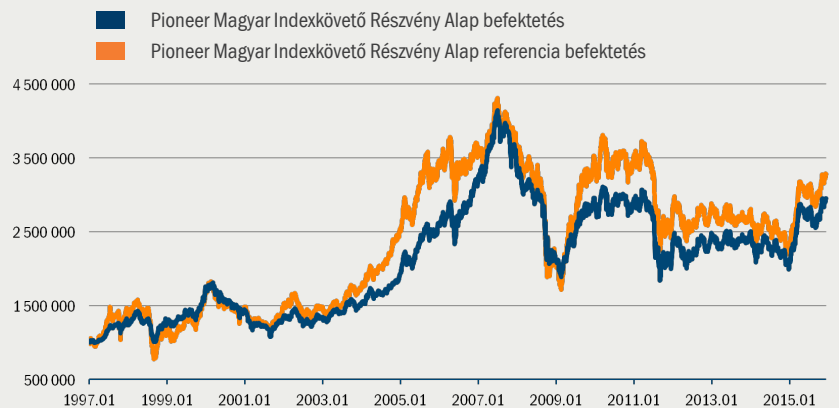
A magyar részvények viszonylag jól vészték át a december eleji kedvezőtlen EKB döntés következtében kialakult piaci turbulenciát. A biztató amerikai makro adatok és a Fed kamatemelése utáni nyugodt időszakban a BUX emelkedett, a hónap során összességében 0,7%-ot. A blue chip papírok közül a MOL kiemelkedően teljesített 5,6%-os havi hozomával, amely a csökkenő olajárak miatt várhatóan tovább tágul a finomítói marginoknak köszönhető. A jól alakuló magyar makro adatok következtében a Magyar Telekom is emelkedett decemberben. Az OTP és a Richter a világgpiaci hangulatnak megfelelően mozogtak 2% alatti decemberi csökkenésükkel. Az alapkezelő a hónap végén növelte a Richter kitettségét.

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 2015.12.31-én:** 1 957 808 216 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.12.31-én**
- **A sorozat:** 2,949536 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,74%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 16,01%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.12.31-ig



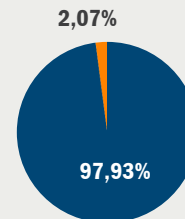
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.12.31
Magyar részvények	1 917 362 908 Ft
Egyéb eszközök**	40 445 308 Ft
Eszközök összesen	1 957 808 216 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

Hozam adatok 2015.12.31

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	39,75% 40,60%
12 hónap*	39,75% 40,60%
2 évre**	11,38% 10,97%
3 évre**	8,68% 7,16%
4 évre**	8,69% 6,56%
5 évre**	1,23% 0,02%
Indulástól**	5,88% 6,47%

* 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	34,51%
RICHTER	29,11%
MOL	25,05%
MAGYAR TELECOM	9,76%
ANY Biztonsági Nyomda	1,04%

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 2015.12.01 - 2015.12.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	-1,85	4,799878	2 030 544 654	-3,68
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



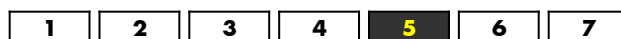
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

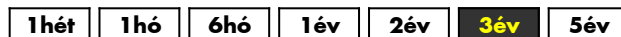


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



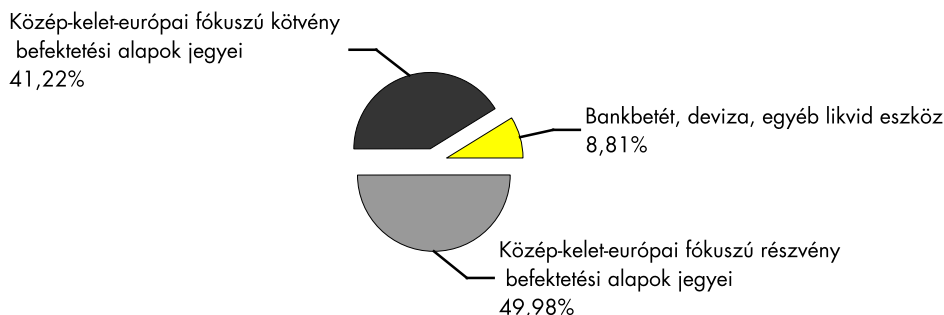
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	16,99
RCM Kelet-Európa Részvény Alap	16,61
SCHRODER INV	14,82
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	14,62
ESPA DANUBIA	12,83
PIONEER F.I AUS EAST EURO	11,40

Piaci események

December változásokat hozott a globális monetáris politika tekintetében. A hónap elején komoly csatlódást okozott, hogy a felfokozott piaci várakozásokkal szemben az EKB nem növelte kötvényvásárlási programjának volumenét, így a romló gazdasági fundamentumok miatt az európai részvénypiacok gyorsan lejtőre kerültek. Az 50 legnagyobb európai részvényből képzett SX5E index 6,81%-ot esett, a német tőzsdeindex is 5,62%-kal csökkent. Az EKB várakozásoktól elmaradó döntése miatt az eurózónás állampapírok is gyengültek a hónap során. Az elvárt hozamok 20-30 bázisponttal emelkedtek, a kötvényárfolyamok estek. A decemberben publikált makrogazdasági adatok tovább fokozták a pesszimizmust, erősödtek a globális növekedéssel kapcsolatos aggodalmak. A gyengülő makrogazdasági kilátások ellenére az amerikai jegybank, a FED decemberi monetáris ülésén az irányadó piaci kamatláb megemlése mellett döntött. A kamatemeléssel a jegybank azt kívánta kommunikálni, hogy az amerikai gazdaság elég erős ahhoz, hogy elbírjon egy 25 bázispontos emelést. Az USA részvénypiacok is csökkenéssel zárták a hónapot, az 500 legnagyobb vállalat részvényeiből képzett S&P500 index 1,75%-ot esett decemberben. A globális fejlett piaci részvényindex, az MSCI Global 1,87%-kal csökkent. A nyersanyagpiacokon folytatódott az olaj árzuhanása, a fekete arany több mint 10%-ot veszített értékéből. A legtöbb nyersanyag árfolyameséssel zárta a hónapot, tovább rontva az amúgy is recesszióban lévő gazdaságok kilábalási esélyeit (Oroszország, Brazília). Az MSCI globális fejlődő piaci részvényindex 2,48%-ot veszített értékéből. A magyar állampapírpiacra kevésbé hatottak az európai események. A hazai kötvénypiacra az MNB új önfinanszírozó programjának elindítása volt hatással, amelyben továbbra is arra ösztönzik a hazai pénzügyi intézményeket, hosszabb állampapírokat vásároljanak, miközben a kamatkockázatot részben átvállalják. A hosszú lejáratú állampapírokból képzett MAX index így csak minimálisan, 0,13%-kal csökkent. A cseh és lengyel kötvényhozamok az eurózóna állampapír-hozamokhoz hasonlóan emelkedtek. A török kötvények is jelentősen veszítettek értékükből. A közép-kelet európai régióban a BUX újra felülteljesítette a cseh (PX: -1,85%) és lengyel tőzsdét (WIG20: -3,46%), és az általános pesszimizmus ellenére emelkedett (+0,64%). A tágabb régiót tekintve a török XU100 4,66%-ot, míg a dollár alapú orosz RTSI 10,63%-ot szakadtak. A szakadó olajárak és mélyülő recesszió miatt az orosz rubel közel 10%-kal értékelődött le a dollárhoz képest.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	11,87%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek 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 2015.12.01 - 2015.12.31 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	-0,64	1,701623	3 580 179 408
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

Kiegészítő Információk

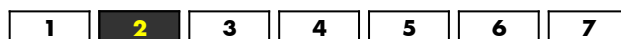
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	17,14
2017/C Magyar Államkötvény	13,95

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	56,91

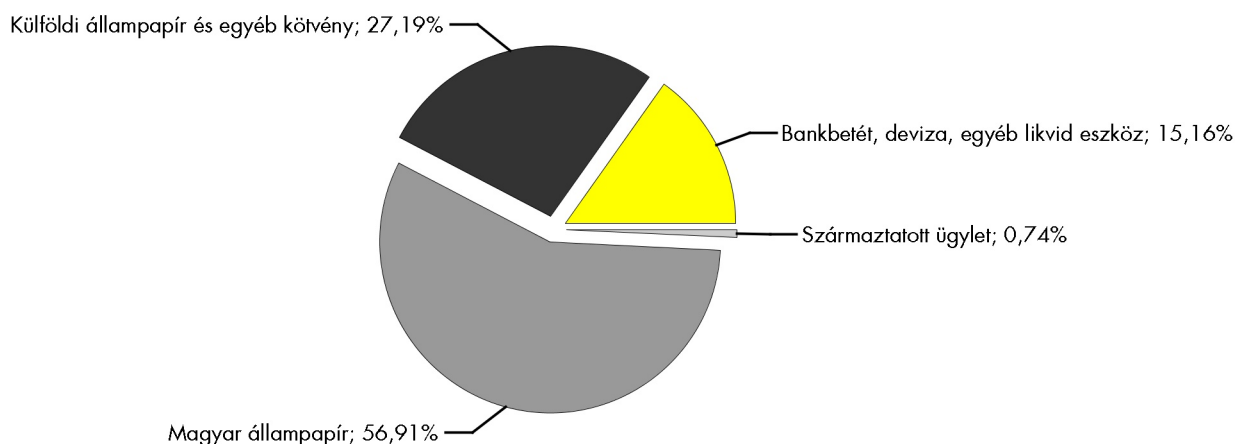
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Az év utolsó hónapjának, de talán az egész évnek legfontosabb eseménye az Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Federal Reserve Nyíltpiaci Bizottságának december 15-16-án megtartott ülése volt, amelyen a döntéshozók az irányadó kamatfolyosó 25 bázispontos emeléséről határoztak. Ezzel az USA-ban 2006 közepe óta először történt kamatemelés, ezt megelőzően 2008 vége óta gyakorlatilag 0 volt az irányadó kamatszint. A tőkepiacok volatilisak voltak a hónap során. A legfontosabb amerikai részvényindex, az S&P 500 havi csúcstól a legalacsonyabb érték több, mint 5% volt, az egész havi teljesítmény végül -1,75% lett. Ezalatt az idő alatt a német DAX index a havi csúcstól több, mint 11%-os mínuszban is volt, végül -5,62% lett a havi teljesítmény. Hasonlóan mozgalmas volt a kötvénypiac alakulása. Az amerikai tízéves kötvényhozam 2,35%-nál is járt, de 2,12%-on is, majd 2,27%-on fejezte be a hónapot, ami összességében kb. 7 bázispont emelkedést jelentett. A német hosszú kötvényhozamok jelentősebben emelkedtek a hónapban, a 10 éves hozam 0,47%-ról 0,63%-ig nőtt december során. A hazai tőzsde indexe mindezek ellenére emelkedett decemberben, mintegy 0,64%-ot, ezzel az egész évet 43,8%-os teljesítménnyel zárta, amivel a legjobban teljesítő részvénytőzsdék közé került 2015-ben. A magyar kötvénypiac teljesítményét leíró MAX index negatív hónapot zárt, -0,13%-kal decemberben, azonban az egész éves teljesítmény jónak mondható, 4,48%-os emelkedés történt. Ez hozamokra fordítva 10 éves referencia hozamban a november végi 3,29%-ról év végére 3,33%-ig történő emelkedést jelentett, míg a 2014 végi 3,6%-ról pedig csökkenést. Az alap a hó eleji árfolyamesés során lezárta német 10 éves állampapír árfolyam csökkenésére játszó pozícióját, csak a hosszú amerikai állampapírokkal szembeni része maradt meg a pozíciónak. Ezen túl az alap növelte vállalati kötvény kitétségét (MOL, MFB). Az alap fontosabb kockázatos pozíciói a hónap végén amerikai és német tízéves hozam különbség csökkenésére játszó pozíció, 5 és 9 éves magyar államkötvény pozíció, 8 éves dollárban denominált magyar államkötvény, vállalati kötvény pozíciók (MOL, RBI, MFB), dollár erősödésére játszó pozíció.

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	0,58%
Nettó összesített kockázati kitétség	104,47%

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 2015.12.01 - 2015.12.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
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
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
Magyar Államkötvény 2024/B	21,46
2020/A Magyar Államkötvény	18,37
2018/A Magyar Államkötvény	13,15
2022/A Magyar Államkötvény	11,71

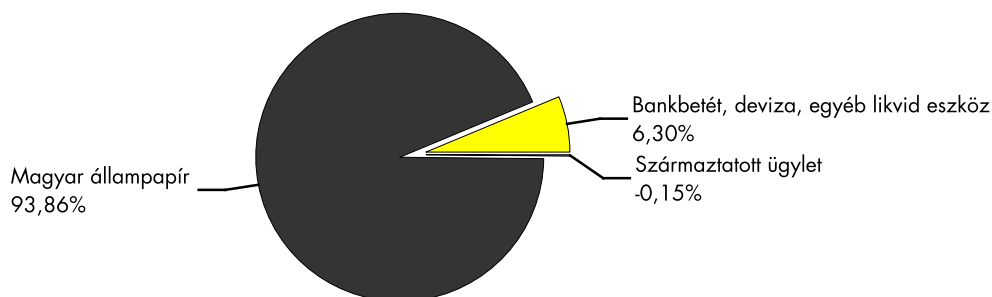
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	93,86

Piaci események

Decemberben az eszközpiacon leginkább az befolyásolta, hogy az Európai Központi Bank elnöke korábban tett olyan nyilatkozatokat, amelyből a piac azt a következtetést vonta le, hogy az EKB decemberben jelentősen emelni fogja a likviditásösztönző programjának keretösszegét. A döntés december elején elmaradt a várakozásoktól, így a piac azt csalódásként élte meg. Az EKB ugyan csökkentette a nála elhelyezett betétekre vonatkozó kamatát (-0,3%-ra), illetve növelte a programjának hosszát és a programban lejáró papírok értékének újrabefektetéséről is döntött, de az állampapírok vásárlására vonatkozó keretösszeg nem változott. A fentiek miatt (is) az európai kötvényeknek az elvárt hozamai emelkedtek, azaz az árfolyamuk esett. A hazai állampapírok ezzel szemben jól tartották magukat. A 3 évnél rövidebb lejáráttal rendelkező papírok elvárt hozamai szinten maradtak, míg a 3 éven túliak esetében a megítélés csak kis mértékben romlott. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték a fenti folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,07%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,13% volt. A magyar vonatkozású hírek közül érdemes kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az önfinanszírozó programján, amellyel a hazai állampapír keresletet szeretné élénkíteni a hazai kereskedelmi bankok esetében. Az irányadó rátán sem módosítottak a decemberi hónap során, maradt az 1,35%-os szint. A hónap során megjelenő inflációs adatok azt mutatták, hogy hazánkban a fogyasztói árszínvonal változása a novemberi hónap során éves összevetésben ismét pozitív volt (0,5%), igaz kisebb mértékű lett, mint a várakozások (0,7%). A havi összevetés pedig azt mutatta, hogy novemberben nem változott a fogyasztói árszínvonal az októberhez képest. A csökkenő ütemű infláció is megengedheti a jövő év elején a monetáris kondíciók további lazítását, amelyre az MNB részéről a hónap során tettek utalást. Az EUR/HUF devizakurzus 311,45-ről 313,12-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 294,35-ről 286,63-ra változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	5,87%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,57 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 kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.
Átlagos hátralévő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységet méri a piaci elvárt hozamok változása esetén.

További fontos információk

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

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



Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
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
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

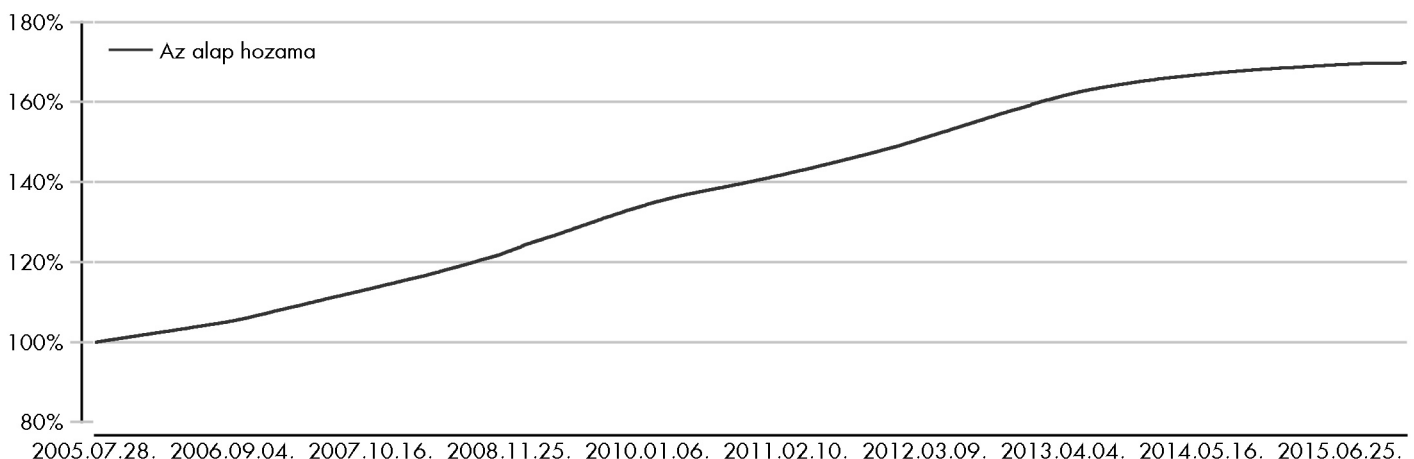
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←—————>

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

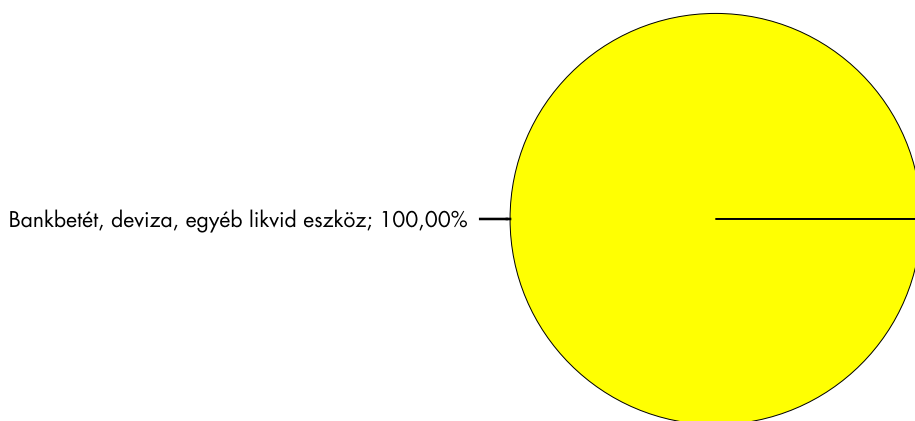
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

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

Piaci események

Decemberben az eszközpiacon leginkább az befolyásolta, hogy az Európai Központi Bank elnöke korábban tett olyan nyilatkozatokat, amelyből a piac azt a következtetést vonta le, hogy az EKB decemberben jelentősen emelni fogja a likviditásösztönző programjának keretösszegét. A döntés december elején elmaradt a várakozásoktól, így a piac azt csalódásként élte meg. Az EKB ugyan csökkentette a nála elhelyezett betétekre vonatkozó kamatát (-0,3%-ra), illetve növelte a programjának hosszát és a programban lejáró papírok értékének újra befektetéséről is döntött, de az állampapírok vásárlására vonatkozó keretösszeg nem változott. A fentiek miatt (is) az európai kötvényeknek az elvárt hozamai emelkedtek, azaz az árfolyamuk esett. A hazai állampapírok ezzel szemben jól tartották magukat. A 3 évnél rövidebb lejáráttal rendelkező papírok elvárt hozamai szinten maradtak, míg a 3 éven túliak esetében a megítélés csak kis mértékben romlott. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték a fenti folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,07%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,13% volt. A magyar vonatkozású hírek közül érdemes kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az önfinanszírozó programján, amellyel a hazai állampapír keresletet szeretné élénkíteni a hazai kereskedelmi bankok esetében. Az irányadó rátán sem módosítottak a decemberi hónap során, maradt az 1,35%-os szint. A hónap során megjelenő inflációs adatok azt mutatták, hogy hazánkban a fogyasztói árszínvonal változása a novemberi hónap során éves összevetésben ismét pozitív volt (0,5%), igaz kisebb mértékű lett, mint a várakozások (0,7%). A havi összevetés pedig azt mutatta, hogy novemberben nem változott a fogyasztói árszínvonal az októberéhez képest. A csökkenő ütemű infláció is megengedheti a jövő év elején a monetáris kondíciók további lazítását, amelyre az MNB részéről a hónap során tettek utalást. Az EUR/HUF devizakurzus 311,45-ről 313,12-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 294,35-ről 286,63-ra változott. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap decemberi havi hozamvédelmi szintje éves 0,05% volt, ami 2016 januárjára 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	0,32%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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



Alap Adatok

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371	6,97
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Stratégia

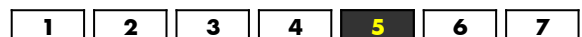
Az Alap célja, hogy a fejlett részvénytörzsdék (azon belül elsősorban az amerikai, európai és japán részvénytörzsdék) tendenciáit kihasználva az alapkezelő által ésszerűnek tartott kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekményt érje el. Az alap túlnyomórészt (eszközeinek legalább 80%-ában)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

Kockázati Profil

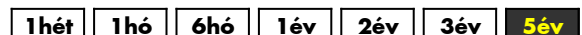
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



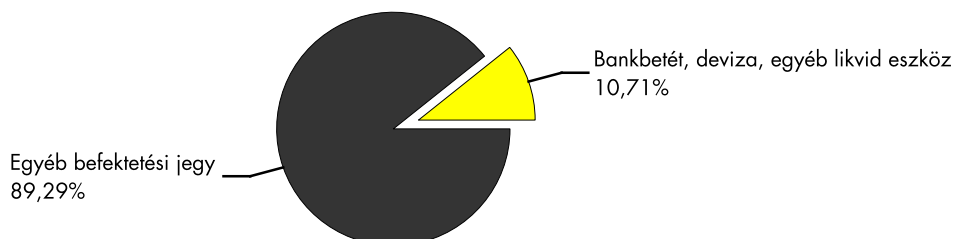
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	89,29

Piaci események

December változásokat hozott a globális monetáris politika tekintetében. A hónap elején komoly csalódást okozott, hogy a felfokozott piaci várakozásokkal szemben az EKB nem növelte kötvényvásárlási programjának volumenét, így a romló gazdasági fundamentumok miatt az európai részvénytőzsdék gyorsan lejtőre kerültek. Az 50 legnagyobb európai részvényből képzett SX5E index 6,81%-ot esett, a német tőzsdeindex is 5,62%-kal csökkent. Az EKB várakozásaitól elmaradó döntése miatt az eurózonás állampapírok is gyengültek a hónap során. Az elvárt hozamok 20-30 bázisponttal emelkedtek, a kötvényárfolyamok estek. A decemberben publikált makrogazdasági adatok tovább fokozták a pesszimizmust, erősödtek a globális növekedéssel kapcsolatos aggodalmak. A gyengülő makrogazdasági kilátások ellenére az amerikai jegybank, a FED decemberi monetáris ülésén az irányadó piaci kamatláb megemlése mellett döntött. A kamatemeléssel a jegybank azt kívánta kommunikálni, hogy az amerikai gazdaság elég erős ahhoz, hogy elbírnjon egy 25 bázispontos emelést. Az USA részvénytőzsdék is csökkenéssel zárták a hónapot, az 500 legnagyobb vállalat részvényeiből képzett S&P500 index 1,75%-ot esett decemberben. A globális fejlett piaci részvényindex, az MSCI Global 1,87%-kal csökkent. A nyersanyagpiacokon folytatódott az olaj árzuhanása, a fekete arany több mint 10%-ot veszített értékéből. A legtöbb nyersanyag árfolyameséssel zárta a hónapot, tovább rontva az amúgy is recesszióban lévő gazdaságok kilábalási esélyeit (Oroszország, Brazília). Az MSCI globális fejlődő piaci részvényindex 2,48%-ot veszített értékéből.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	13,82%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2015.11.30	2015.12.31	változás
DOW	17719,92	17425,03	-1,66%
S&P500	2080,41	2043,94	-1,75%
NASDAQ	5108,666	5007,412	-1,98%
FTSE	6356,09	6242,32	-1,79%
DAX	11382,23	10743,01	-5,62%
NIKKEI225	19747,47	19033,71	-3,61%

*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 körű tekintettel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

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

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.12.01 - 2015.12.31 időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
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
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



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	10,73

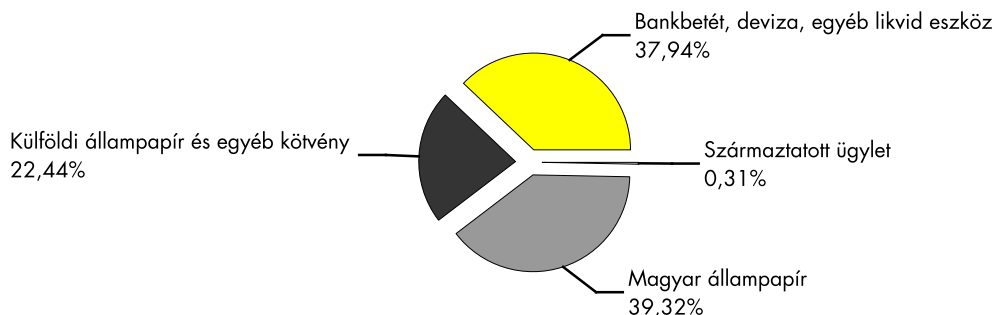
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	39,32
Erste Bank Hungary Zrt.	29,99

Piaci események

Decemberben az eszközpiacon leginkább az befolyásolta, hogy az Európai Központi Bank elnöke korábban tett olyan nyilatkozatokat, amelyből a piac azt a következtetést vonta le, hogy az EKB decemberben jelentősen emelni fogja a likviditásösztönző programjának keretösszegét. A döntés december elején elmaradt a várakozásoktól, így a piac azt csalódásként élte meg. Az EKB ugyan csökkentette a nála elhelyezett betétekre vonatkozó kamatát (-0,3%-ra), illetve növelte a programjának hosszát és a programban lejáró papírok értékének újra befektetéséről is döntött, de az állampapírok vásárlására vonatkozó keretösszeg nem változott. A fentiek miatt (is) az európai kötvényeknek az elvárt hozamai emelkedtek, azaz az árfolyamuk esett. A hazai állampapírok ezzel szemben jól tartották magukat. A 3 évnél rövidebb lejáráttal rendelkező papírok elvárt hozamai szinten maradtak, míg a 3 éven túliak esetében a megítélés csak kis mértékben romlott. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték a fenti folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,07%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,13% volt. A magyar vonatkozású hírek közül érdemes kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az önfinanszírozó programján, amellyel a hazai állampapír keresletet szeretné élénkíteni a hazai kereskedelmi bankok esetében. Az irányadó rátán sem módosítottak a decemberi hónap során, maradt az 1,35%-os szint. A hónap során megjelenő inflációs adatok azt mutatták, hogy hazánkban a fogyasztói árszínvonal változása a novemberi hónap során éves összevetésben ismét pozitív volt (0,5%), igaz kisebb mértékű lett, mint a várakozások (0,7%). A havi összevetés pedig azt mutatta, hogy novemberben nem változott a fogyasztói árszínvonal az októberhez képest. A csökkenő ütemű infláció is megengedheti a jövő év elején a monetáris kondíciók további lazítását, amelyre az MNB részéről a hónap során tettek utalást. Az EUR/HUF devizakurzus 311,45-ről 313,12-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 294,35-ről 286,63-ra változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,35%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,03%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2015.12.01 - 2015.12.31** 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 2015.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
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
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46

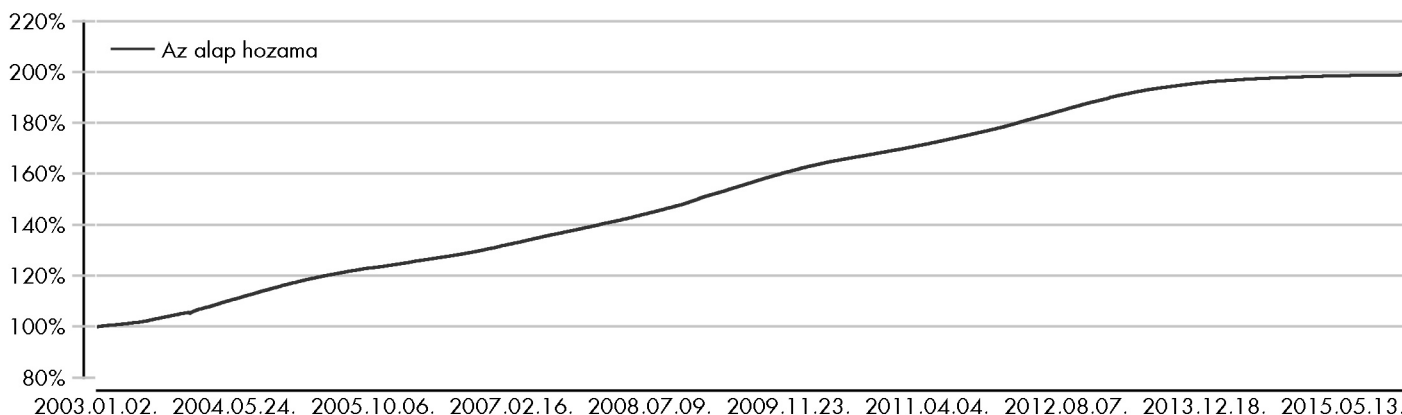
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02

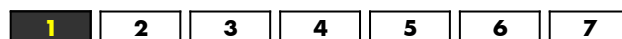


Kockázati Profil

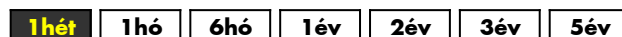
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	11,87

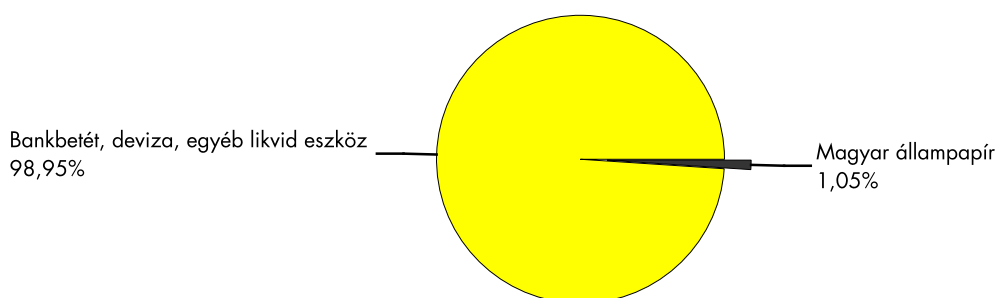
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	76,53

Piaci események

Decemberben az eszközpiacon leginkább az befolyásolta, hogy az Európai Központi Bank elnöke korábban tett olyan nyilatkozatokat, amelyből a piac azt a következtetést vonta le, hogy az EKB decemberben jelentősen emelni fogja a likviditásösztönző programjának keretösszegét. A döntés december elején elmaradt a várakozásoktól, így a piac azt csalódásként élte meg. Az EKB ugyan csökkentette a nála elhelyezett betétekre vonatkozó kamatát (-0,3%-ra), illetve növelte a programjának hosszát és a programban lejáró papírok értékének újra befektetéséről is döntött, de az állampapírok vásárlására vonatkozó keretösszeg nem változott. A fentiek miatt (is) az európai kötvényeknek az elvárt hozamai emelkedtek, azaz az árfolyamuk esett. A hazai állampapírok ezzel szemben jól tartották magukat. A 3 évnél rövidebb lejáratú papírok elvárt hozamai szinten maradtak, míg a 3 éven túliak esetében a megítélés csak kis mértékben romlott. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték a fenti folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása +0,07%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye -0,13% volt. A magyar vonatkozású hírek közül érdemes kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az önfinanszírozó programján, amellyel a hazai állampapír keresletet szeretné élénkíteni a hazai kereskedelmi bankok esetében. Az irányadó rátán sem módosítottak a decemberi hónap során, maradt az 1,35%-os szint. A hónap során megjelenő inflációs adatok azt mutatták, hogy hazánkban a fogyasztói árszínvonal változása a novemberi hónap során éves összevetésben ismét pozitív volt (0,5%), igaz kisebb mértékű lett, mint a várakozások (0,7%). A havi összevetés pedig azt mutatta, hogy novemberben nem változott a fogyasztói árszínvonal az októberhez képest. A csökkenő ütemű infláció is megengedheti a jövő év elején a monetáris kondíciók további lazítását, amelyre az MNB részéről a hónap során tettek utalást. Az EUR/HUF devizakurzus 311,45-ről 313,12-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 294,35-ről 286,63-ra változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,31%
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 megvételére 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőköt számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2015.12.01 - 2015.12.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	6,38	2,014678	1 390 194 966	9,32
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

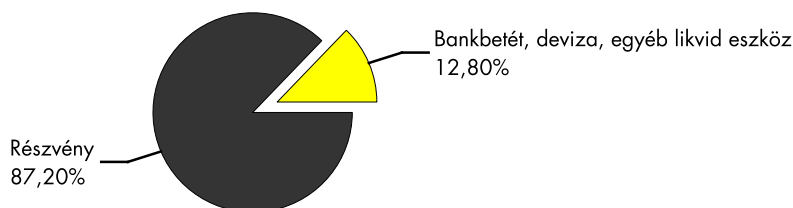
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	13,55
Richter Gedeon Nyrt.	10,60
MOL részvény	10,48
ERSTE BANK EUR	9,46
PKO BANK POLSKI SA	5,24

Piaci események

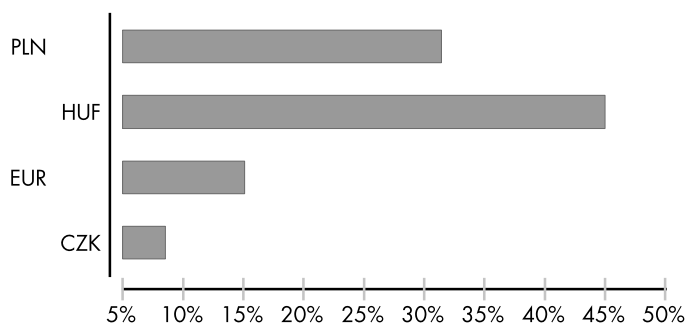
A december hónap meglehetősen izgalmasan indult, főleg az európai piacokon. Mario Draghi az Európai Központi Bank elnöke december 3-án tartott sajtótájékoztatója után, erőteljes eladási hullám alakult ki a részvénypiacokon. Ennek oka, hogy a bejelentett kamatcsökkentés, mely -0,3%-ra mérsékelte az Európai Központi Banknál elhelyezett betétek kamatát, alulmúlta a piac várakozását, ami -0,4% volt. Továbbá a sajtótájékoztató során Mario Draghi a kötvényszerzési program kiterjesztése kapcsán is a vártnál enyhébb intézkedéseket jelentett be. A piac a havi vásárlások keretösszegének növelését várta, ezzel szemben csak a program lejáratát növelték illetve a vásárolt kötvények újrabefektetését irányozták elő. A felfokozott várakozások hatására a döntés komoly esést okozott a német DAX Indexben, mely végül 3%-nál is nagyobb eséssel zárta a napot, és az azt követő napokban is folytatta a kontrakciót. A hónap másik fontos jegybanki bejelentésére, december 16-án Janet Yellen által tartott sajtótájékoztatót került sor. Ennek értelmében 9 év után először az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve 0,25%-ról 0,25-0,5%-ra emelte irányadó kamatát. Mivel az intézkedést várta a piac ezért komoly mozgásokat nem indukált, a bejelentést követően 1-1,5%-kal emelkedtek az amerikai részvényindexek. A hónap során folytatódott a nyersanyagok vészőfutása, különösen sokat esett az olaj árfolyama, mely végül -17,33%-os hozammal zárta a hónapot. Az esés mögött továbbra is jelentős túlkínálat húzódik meg, illetve, hogy egyelőre egyik jelentős olaj exportőr sem jelezte, hogy módosítana a kitermelt mennyiségen. A közép-kelet-európai régió blue chip részvényeit reprezentáló CETOP20 index enyhe esést mutatott decemberben. A legjobb teljesítményt a magyar piac hozta +0,64%-os hozammal, míg a leggyengébbnek a régióban a lengyel bizonyult 3,46%-os csökkenéssel, az utóbbiban szerepet játszhatott, hogy a befektetők a politikai kockázatok miatt továbbra is inkább elkerülik az ország részvénypiacát. A cseh tőzsde is gyenge volt, hiszen 1,85%-os esést mutatott. Az euró erősödött a dollárral szemben decemberben, mely hatás megjelent a forint piacán is, a hazai fizetőeszköz erősödött a dollárral szemben és gyengült az euró ellenében.

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

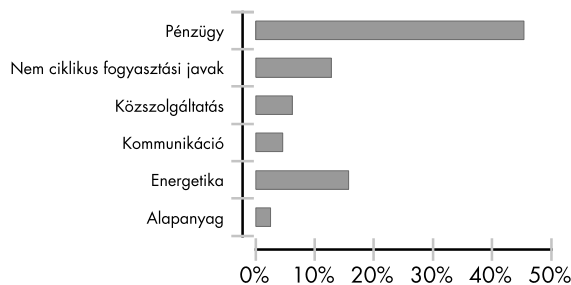


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	13,75%
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 befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	-13,52	1,270900	302 010 386	-10,25
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



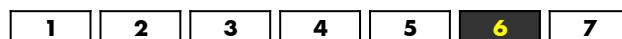
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

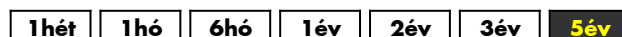


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



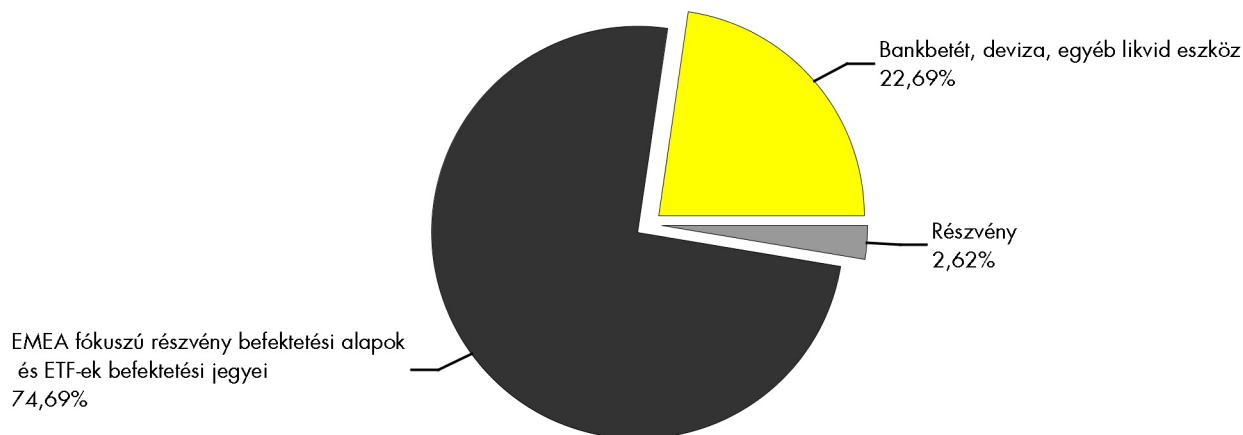
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	15,69
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	15,17
ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF	14,13

Piaci események

A december hónap meglehetősen izgalmasan indult, főleg az európai piacokon. Mario Draghi az Európai Központi Bank elnöke december 3-án tartott sajtótájékoztatója után, erőteljes eladási hullám alakult ki a részvénypiacokon. Ennek oka, hogy a bejelentett kamatcsökkentés, mely -0,3%-ra mérsékelte az Európai Központi Banknál elhelyezett betétek kamatát, alulmúlta a piac várakozását, ami -0,4% volt. Továbbá a sajtótájékoztató során Mario Draghi a kötvényszerzési program kiterjesztése kapcsán is a vártnál enyhébb intézkedéseket jelentett be. A piac a havi vásárlások keretösszegének növelését várta, ezzel szemben csak a program lejáratát növelték illetve a vásárolt kötvények újrabefektetését irányozták elő. A felfokozott várakozások hatására a döntés komoly esést okozott a német DAX Indexben, mely végül 3%-nál is nagyobb eséssel zárta a napot, és az azt követő napokban is folytatta a kontraktiót. A hónap másik fontos jegybanki bejelentésére, december 16-án Janet Yellen által tartott sajtótájékoztatót került sor. Ennek értelmében 9 év után először az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve 0,25%-ról 0,25-0,5%-ra emelte irányadó kamatát. Mivel az intézkedést várta a piac ezért komoly mozgásokat nem indukált, a bejelentést követően 1-1,5%-kal emelkedtek az amerikai részvényindexek. A hónap során folytatódott a nyersanyagok vesszőfutása, különösen sokat esett az olaj árfolyama, mely végül -17,33%-os hozammal zárta a hónapot. Az esés mögött továbbra is jelentős túlkínálat húzódik meg, illetve, hogy egyelőre egyik jelentős olaj exportőr sem jelezte, hogy módosítana a kitermelt mennyiségen. Az alap szempontjából meghatározó EMEA régiót reprezentáló NDDUEMEA Index december során 7,16%-os kontraktiót mutatott. A gyengülés oka a nyersanyagárak csökkenése lehet, mely nagyban erodálhatja a főként árupiaci termékek exportjára fókuszáló EMEA régió vállalatainak nyereségességét. A nyersanyagok árváltozásának kevésbé kitétt közép-kelet-európai régió sem tudott érdemben emelkedni, enne oka az általánosan pesszimista európai befektetői hangulatban keresendő.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	17,33%
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.



Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.12.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
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
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

Kiegészítő Információk

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

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	24,63
2017/C Magyar Államkötvény	12,95

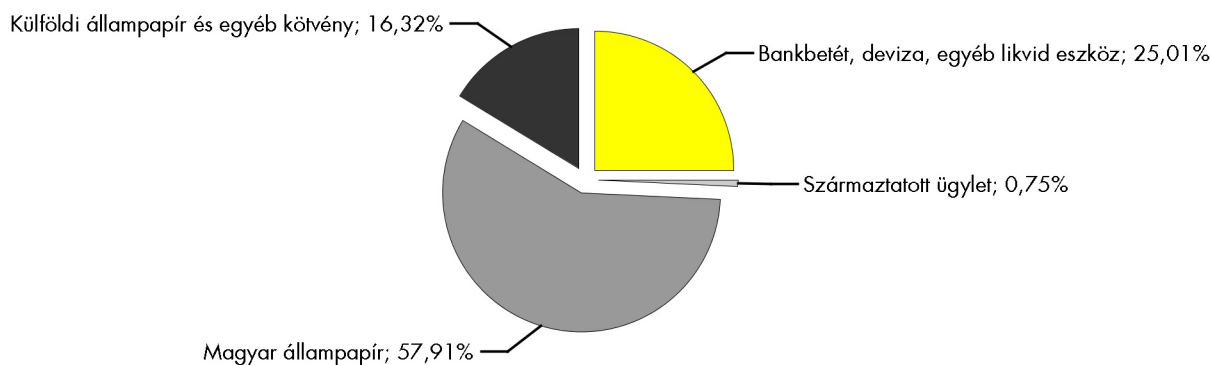
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	57,91

Piaci események

A december hónap meglehetősen izgalmasan indult, főleg az európai piacokon. Mario Draghi az Európai Központi Bank elnöke december 3-án tartott sajtótájékoztatója után, erőteljes eladási hullám alakult ki a részvénypiacokon. Ennek oka, hogy a bejelentett kamatcsökkentés, mely -0,3%-ra mérsékelte az Európai Központi Banknál elhelyezett betétek kamatát, alulmúlta a piac várakozását, ami -0,4% volt. Továbbá a sajtótájékoztató során Mario Draghi a kötvénycsökkentési program kiterjesztése kapcsán is a vártnál enyhébb intézkedéseket jelentett be. A piac a havi vásárlások keretösszegének növelését várta, ezzel szemben csak a program lejáratát növelték illetve a vásárolt kötvények újrabefektetését irányozták elő. A felfokozott várakozások hatására a döntés komoly esést okozott a német DAX Indexben, mely végül 3%-nál is nagyobb eséssel zárta a napot, és az azt követő napokban is folytatta a kontraktiót. A hónap másik fontos jegybanki bejelentésére, december 16-án Janet Yellen által tartott sajtótájékoztatót került sor. Ennek értelmében 9 év után először az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve 0-0,25%-ról 0,25-0,5%-ra emelte irányadó kamatát. Mivel az intézkedést várta a piac ezért komoly mozgásokat nem indukált, a bejelentést követően 1-1,5%-kal emelkedtek az amerikai részvényindexek. A hónap során folytatódott a nyersanyagok vészőfutása, különösen sokat esett az olaj árfolyama, mely végül -17,33%-os hozammal zárta a hónapot. Az esés mögött továbbra is jelentős túlkínálat húzódik meg, illetve, hogy egyelőre egyik jelentős olaj exportőr sem jelezte, hogy módosítana a kitermelt mennyiségen. Az alap a hónap során megszüntette az olaj illetve rubel piacon felvett pozícióját, mivel a rohamosan csökkenő olajárak egyre inkább előidézhetnek egy gyors tőkekiáramlást a rubelben denominált eszközökben. Az alap tovább növelte a pozícióját devizás (EUR, USD) vállalati- és államkötvényekben melyekkel forintban kedvezőbb hozam érhető el. A korábban kialakított európai részvény vételi pozíciók egy része le lett építve, melyekkel szemben álló amerikai részvény esésére játszó pozíciók kisebb mértékben kerültek visszavágásra. Így az alap elsősorban részvénypiaci esésre spekulált, egyelőre alacsony kitétséggel.

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	4,82%
Nettó összesített kockázati kitétség	108,38%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

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

Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2015. DECEMBER (Készítés időpontja: 2015.12.31)

Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	1 504 304 357 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 032 898 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0185 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	1,02 %	1,68 %
1 hónap	0,01 %	0,04 %
3 hónap	-0,01 %	0,05 %
6 hónap	0,17 %	0,35 %
idén	0,63 %	1,17 %
2015	0,63 %	1,17 %

Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,16 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 0,14 %

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



A hónap történései röviden:

Ellentétesen alakultak a hozamok 2015 decemberében. A hozamgörbe rövid szakaszán 15-25 bázisponttal kerültek feljebb a hozamok, a három évnél hosszabb lejáratokon azonban hasonló mértékben emelkedtek a hozamok. A rövid oldal emelkedése a likviditásbőség csökkenésének, a hosszabb lejáratokon a kamatok emelkedése a nemzetközi értékpapírcsökkentés tapasztalható bizonytalanságnak volt köszönhető. Ugyanakkor figyelemre méltó, hogy a rövid hozamok még mindig alacsonyabb szinten vannak, mint a jegybanki alapkamat.

A portfólió összetétele 2015.12.31

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	86,12 %
Betét	13,28 %
Számlapénz	0,64 %
Kötelezettség	-0,13 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,03 %

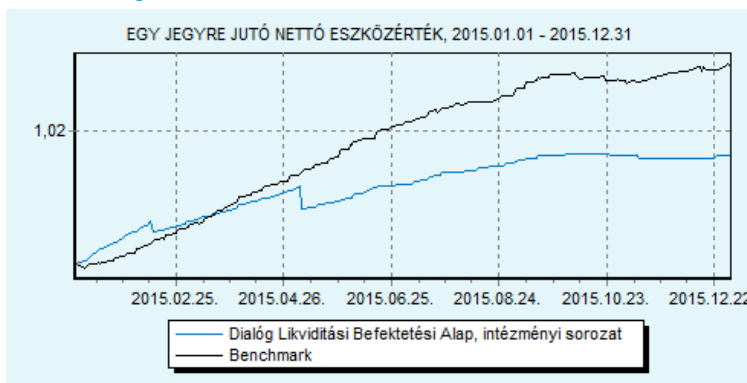
Az 5 legnagyobb pozíció:

D160203 (Magyar Állam)
D160323 (Magyar Állam)
D160217 (Magyar Állam)
D160309 (Magyar Állam)
D160210 (Magyar Állam)

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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

MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS
2015. DECEMBER



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

Alap főbb adatai

2015.12.31.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,766951 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	1 859 256 764 Ft
Elszámolási nap	T+1 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	2 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat
Alacsonyabb várható hozam Magasabb várható hozam

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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitettség	23,39%
Szórás*	5,94%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	5,98%	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	4,43%	6,45%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	8,99%

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

*** Nominális hozam, adott naptári évre.

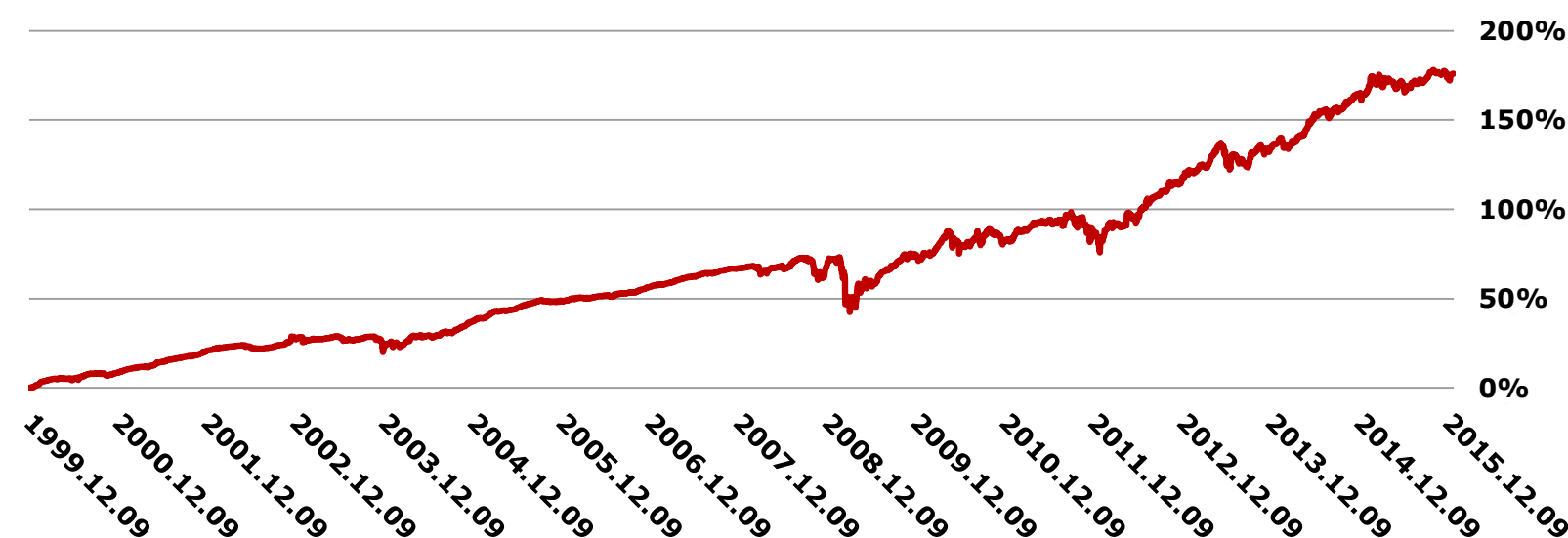
**** 2000.01.06 - 2015.12.31. időszakra, évesített adat.

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

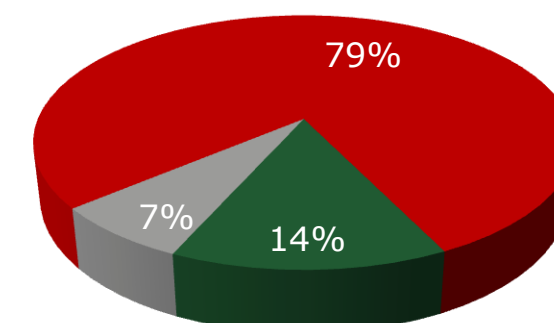
2019/A, 2022/A, 2024/B, FJ21NF01

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

Decemberben az amerikai jegybank szerepét betöltő FED az elemzői konszenzusoknak megfelelően megkezdte a kamatemelést, a 25 bázispontos módosítással az irányadó kamatláb 0,50%-ra emelkedett. A FED előrejelzése szerint 2016 év végére 1,5% környéki lehet az alapkamat, míg az elemzők többsége egy ennél lassabb kamatemelési pályát prognosztizál. A tőkepiacokat negatívan érintette az EKB által bejelentett eszközvásárlási program kiterjesztése: Mario Draghi a várakozásoknál kisebb mértékű mennyiségi lazítást jelentett be. Az Európai Központi Bank további monetáris stimulusként 10 bázisponttal csökkentette a betéti kamatlábat, ami így jelenleg -0,30%-on áll. Az amerikai és európai jegybankok felől érkező hírek hatására az euró közel 3%-kal visszaerősödött az amerikai dollárral szemben, míg a német DAX index (-5,61%) alulteljesítette az amerikai társát (S&P500: -1,75%). Itthon a Monetáris Tanács nem módosította az 1,35%-os alapkamat szintjét - az MNB közleménye szerint előreláthatólag középtávon nem lesz szükség a kamatszint változtatására. A hónap közepén mind a rövid, mind a hosszabb lejáratú állampapírok hozama megugrott, majd a hónap végére visszakorrigáltak, kivéve a három éves szegmensben, ahol mintegy 20 bázispontos emelkedést figyelhettünk meg. Az MNB kommentárjai alapján, 2016 elején várható egy újabb élénkítő csomag bejelentése, melynek célja lehet a magyar hosszú kötvényhozamok leszorítása a bankok állampapír-vásárlásain keresztül. Az euró-forint árfolyam mérsékelt gyengülést mutatott december során: a hónap eleji 310-es szintről 318-ig emelkedett, az évet a 313-315-ös szinteken zárta. A BUX index a hónap során oldalazott (+0,31%). A blue chip részvények közül a MOL közel 5%-os emelkedésével a legjobban teljesített a hónap során, míg az OTP több mint 1%-os árfolyameséssel a leggyengébb teljesítményt nyújtotta. Az OTP értékeltsége kapcsán fontos megemlíteni, hogy év végén elfogadásra került a bankadó csökkentése.