

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 23,800,478,783

Árfolyam (HUF/DB): 7.227513

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	21.18 %
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	25.74 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.78 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-8.66 %
Magyar államkötvények	48.02 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.07 %
Részvények	7.53 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.34 %
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 kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 116%

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): 68,057,422,547

Árfolyam (HUF/DB): 1.782535

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	26.11 %
Egyéb kötvények	5.74 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	13.37 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	26.55 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.64 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.38 %
Magyar államkötvények	1.27 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.88 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.46 %
Részvények	5.65 %
Származtatott ügyletek eredménye	1.47 %
Vállalati kötvények	4.48 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 252%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

CONCORDE KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Havi portfóliójelentés: 2016.01.29

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 6,947,838,086

Árfolyam (HUF/DB): 3.314068

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	4.12 %
Egyéb kötvények	0.69 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.20 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.50 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-7.98 %
Magyar államkötvények	98.39 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.08 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2018/C [HU0000402979], MÁK 2019/A [HU0000402433], MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2024/B [HU0000403068]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 11,248,069,162

Árfolyam (HUF/DB): 2.134947

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.41 %
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	3.86 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.77 %
Magyar államkötvények	0.98 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.63 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	90.07 %
Részvények	0.27 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.01 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,822,446,382

Árfolyam (HUF/DB): 2.511725

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	68.88 %
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)	-0.55 %
Magyar államkötvények	31.67 %
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:

D160217 [HU0000520390], D160413 [HU0000520572], D160420 [HU0000520861], MÁK 2016/C [HU0000402318]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 12,135,458,249

Árfolyam (HUF/DB): 6.370998

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	10.95 %
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	64.28 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.67 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.77 %
Magyar államkötvények	1.37 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.30 %
Részvények	19.51 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.69 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 152%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
 Honlap: www.privatvagyongazdalkodas.hu
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezelo.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.privatvagyongazdalkodas.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): 18,865,270,931

Árfolyam (HUF/DB): 4.188018

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	50.35 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.98 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-2.96 %
Magyar államkötvények	50.59 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.04 %
Vállalati kötvények	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): 37,627,844,714

Árfolyam (HUF/DB): 2.128990

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	76.78 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	12.94 %
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)	-10.14 %
Magyar államkötvények	19.76 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.66 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D160217 [HU0000520390], D160316 [HU0000520812], D160504 [HU0000520887], MÁK 2016/C [HU0000402318]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 124%

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

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

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

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2016. január 29.

Piaci környezet

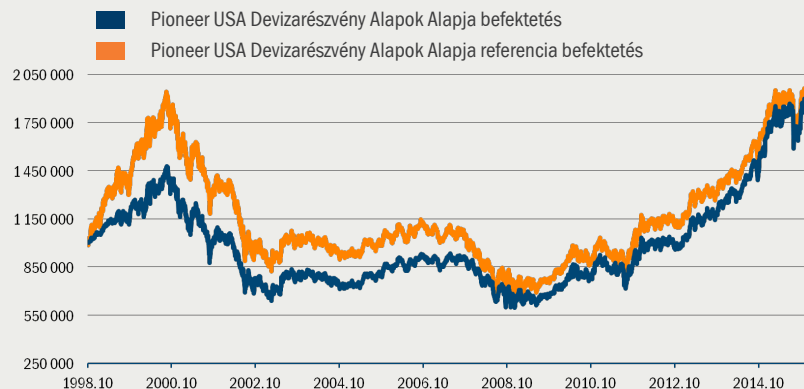
2016 nehezen indult, januárban jelentős mértékben estek a világ vezető tőzsdeindexei. Az esés mögött több tényező is meghúzódhat. Egyrészt számolnunk kell a lassuló kínai növekedéssel, a csökkenő nyersanyagárakkal és ebből kifolyólag a fejlődő gazdaságok szűkülő növekedési lehetőségeivel, amelyek Brazília esetében egyes elemzők szerint akár csődhöz is vezethetnek. A várhatóan lassuló és pénzügyileg nehéz helyzetbe kerülő feltörekvő világ a fejlett gazdaságok exportlehetőségeit is csökkentik, ráadásul a kedvezőtlen kilátások mellé az európai likviditásbővítő intézkedésekbe vetett bizalom is csökkenni látszik, így a kínai mellett leginkább az európai részvényeket adták a hónap során. A hónap végén azonban az OPEC és Oroszország közös olajintervenciójáról röppentek fel hírek, ennek következtében az olaj ára emelkedni kezdett és vele tartottak a feltörekvő és fejlett részvények is. 2016 nehezen indult, januárban jelentős mértékben estek a világ vezető tőzsdeindexei. Az esés mögött több tényező is meghúzódhat. Egyrészt számolnunk kell a lassuló kínai növekedéssel, a csökkenő nyersanyagárakkal és ebből kifolyólag a fejlődő gazdaságok szűkülő növekedési lehetőségeivel, amelyek Brazília esetében akár csődhöz is vezethetnek egyes elemzők szerint. A várhatóan lassuló és pénzügyileg nehéz helyzetbe kerülő feltörekvő világ a fejlett gazdaságok exportlehetőségeit is csökkentik, ráadásul a kedvezőtlen kilátások mellé az európai likviditásbővítő intézkedésekbe vetett bizalom is csökkenni látszik, így a kínai mellett leginkább az európai részvényeket adták a hónap során. A hónap végén azonban az OPEC és Oroszország közös olajintervenciójáról röppentek fel hírek, ennek következtében az olaj ára emelkedni kezdett és vele tartottak a feltörekvő és fejlett részvények is. Forint erősödött a dollárral szemben is, így a forintotított hozamok kedvezőtelenebbül festenek. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

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 helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzpiaci eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungaria Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.01.29-én:** 9 728 224 534 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.29-én**
A sorozat: 1,714927 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,92%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 13,71%
- **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 2016.01.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.01.29
Magyar állampapír	274 041 302 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	9 113 510 446 Ft
Egyéb eszközök**	340 672 786 Ft
Eszközök összesen	9 728 224 534 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozamاداتok 2016.01.29

	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	-0,35%	-2,26%
2 évre**	16,81%	13,72%
3 évre**	17,97%	14,57%
4 évre**	15,79%	13,27%
5 évre**	14,53%	13,33%
Indulástól**	3,17%	3,71%

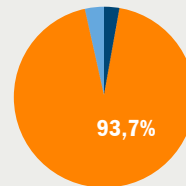
* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok 2016.01.29

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

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.

3,5% 2,8%



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetített részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,57%
MICROSOFT	3,48%
STARBUCKS	2,16%
MASTERCARD	1,74%
HOME DEPOT	1,71%
CVS HEALTH	1,59%
REYNOLDS	
AMERICAN	1,38%
PEPSICO	1,31%
THERMO FISHER SCI.	1,28%
3M	1,27%

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2016. január 29.

Piaci környezet

2016 nehezen indult, januárban jelentős mértékben estek a világ vezető tőzszeindexei. Az esés mögött több tényező is meghúzódhat. Egyrészt számolnunk kell a lassuló kínai növekedéssel, a csökkenő nyersanyagárakkal és ebből kifolyólag a fejlődő gazdaságok szűkülő növekedési lehetőségeivel, amelyek Brazília esetében egyes elemzők szerint akár csődhöz is vezethetnek. A várhatóan lassuló és pénzügyileg nehéz helyzetbe kerülő feltörekvő világ a fejlett gazdaságok exportlehetőségeit is csökkentik, ráadásul a kedvezőtlen kilátások mellé az európai likviditásbővítő intézkedésekbe vetett bizalom is csökkenni látszik, így a kínai mellett leginkább az európai részvényeket adták a hónap során. A hónap végén azonban az OPEC és Oroszország közös olajintervenciójáról röppentek fel hírek, ennek következtében az olaj ára emelkedni kezdett és vele tartottak a feltörekvő és fejlett részvények is. A f2016 nehezen indult, januárban jelentős mértékben estek a világ vezető tőzszeindexei. Az esés mögött több tényező is meghúzódhat. Egyrészt számolnunk kell a lassuló kínai növekedéssel, a csökkenő nyersanyagárakkal és ebből kifolyólag a fejlődő gazdaságok szűkülő növekedési lehetőségeivel, amelyek Brazília esetében akár csődhöz is vezethetnek egyes elemzők szerint. A várhatóan lassuló és pénzügyileg nehéz helyzetbe kerülő feltörekvő világ a fejlett gazdaságok exportlehetőségeit is csökkentik, ráadásul a kedvezőtlen kilátások mellé az európai likviditásbővítő intézkedésekbe vetett bizalom is csökkenni látszott, így a kínai mellett leginkább az európai részvényeket adták a hónap során. A hónap végén azonban az OPEC és Oroszország közös olajintervenciójáról röppentek fel hírek, ennek következtében az olaj ára emelkedni kezdett és vele tartottak a feltörekvő és fejlett részvények is. Forint erősödött az euróval szemben, így a forintotított hozamok kedvezőtlenebbül festenek. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

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

→ **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai 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 2016.01.29-én:** 8 997 655 543 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.29-én**

A sorozat: 1,751261 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 2,40%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -

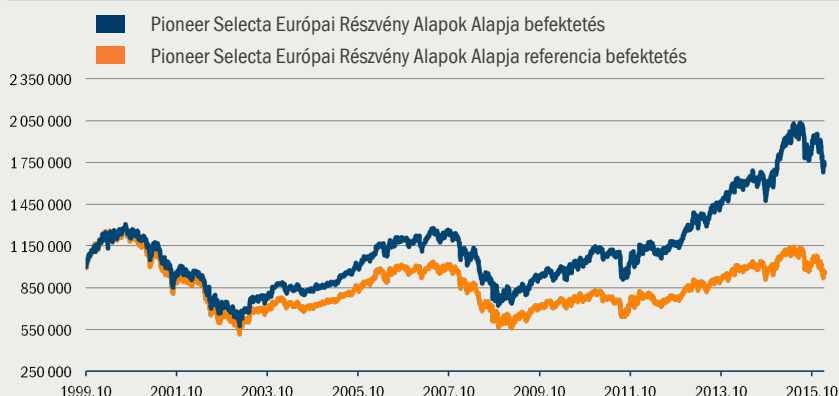
→ **Alap szórás²:** 13,16%

→ **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 2016.01.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.01.29
Magyar állampapír	712 102 230 Ft
Külföldi vállalati kötvény	808 960 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 047 201 870 Ft
Egyéb eszközök**	237 542 483 Ft
Eszközök összesen	8 997 655 543 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke 4 253 600 Ft.

Hozam adatok

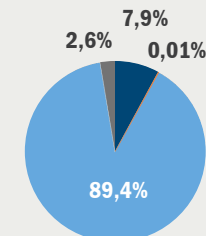
	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-2,16%
2 évre**	6,32%
3 évre**	10,43%
4 évre**	12,23%
5 évre**	9,46%
Indulástól**	3,50%

* 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 Ajánlásában 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.

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
2015	12,10%	2,51%
2014	9,53%	7,17%
2013	25,14%	15,62%
2012	12,04%	3,57%
2011	-2,79%	-2,47%
2010	15,26%	8,43%
2009	26,78%	22,99%
2008	-36,73%	-38,00%
2007	3,40%	-0,43%
2006	10,75%	9,79%



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Nagy Britannia	18,39%
Németország	15,65%
Franciaország	10,46%
Svájc	6,62%
Írország	5,68%
Olaszország	5,33%
Hollandia	5,22%
Dánia	2,45%
Spanyolország	2,00%
Svédország	1,20%

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2016. január 29.

Piaci környezet

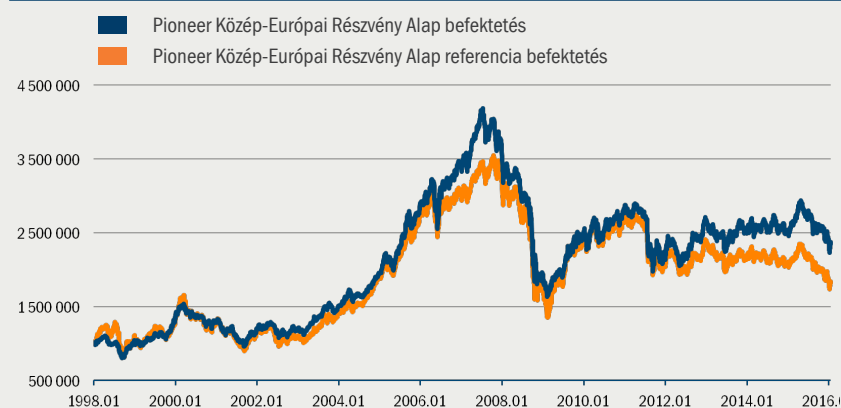
A régiós részvények nem maradtak olyan stabilak, mint a magyar tőzsdeéhez hasonlóan stabilak, a CETOP20-as index 6,5%-ot csökkent januárban. A legrosszabb havi hozamokat továbbra is a lengyel bankok, a közszolgáltató és a nyersanyag kitermelőnyersanyag-kitermelő vállalatok produkálták. Az osztrák pénzügyi cégek teljesítménye is kedvezőtlen gyenge volt a hónap során, emelkedni a magyar papírokon kívül két stabilabb cseh vállalat tudott emelkedni: a Phillip Morris és a Komerční Banka. Az alapkezelő növelte a Komerční Banka súlyát a portfólióban.

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) részvényciklusok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.01.29-én:** 5 712 235 148 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.29-én:** A sorozat: 6,795937 Ft
- **ISIN kód:** HU00000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,45%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 14,69%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

Év	TER mutató
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%

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.01.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

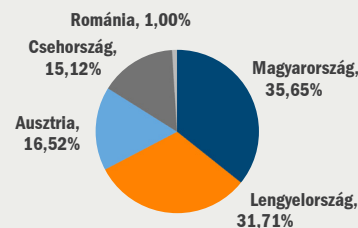
	2016.01.29
Magyar részvények	1 928 265 510 Ft
Külföldi részvények	3 480 481 199 Ft
Egyéb eszközök**	303 488 439 Ft
Eszközök összesen	5 712 235 148 Ft

* 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.

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-5,82%
2 évre**	-2,89%
3 évre**	-2,92%
4 évre**	0,34%
5 évre**	-3,08%
Indulástól**	4,91%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	14,55%
ERSTE	13,34%
KOMERCNI BANKA	9,74%
MOL	8,38%
PZU	8,24%

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

Piaci környezet

2016 nehezen indult, januárban jelentős mértékben estek a világ vezető tőzsdeindexei. Az ázsiai piacokon a kínai gazdasági növekedés lassulása és a részvénypiaci esés éreztette a hatását a leginkább. A kínai és a hongkongi indexek hozama volt a legrosszabb, de a csökkenő nyersanyagárakon keresztül az ausztrál és a maláj részvények is estek összességében teljes hónapot tekintve. A kedvezőtlen világgazdasági hangulat miatt a japán jen erősödött a dollárral szemben, és ennek hatásaként a japán Topix index is szép komoly mínuszokat könyvelhetett el januárban. A hónap végén azonban az OPEC és Oroszország közös olajintervenciójáról röppentek fel a hírek, ami miatt az olaj ára emelkedni kezdett és vele a feltörekvő és fejlett részvények is, ami az ázsiai tőzsdékre is kedvezően hatott. A forint erősödött a vezető ázsiai devizákkal szemben, ezért a forintotított hozamok alacsonyabbak lettek. Az alapkezelő nem növelte a hónap közepén a teljes részvénykitettséget.

Alapinformációk

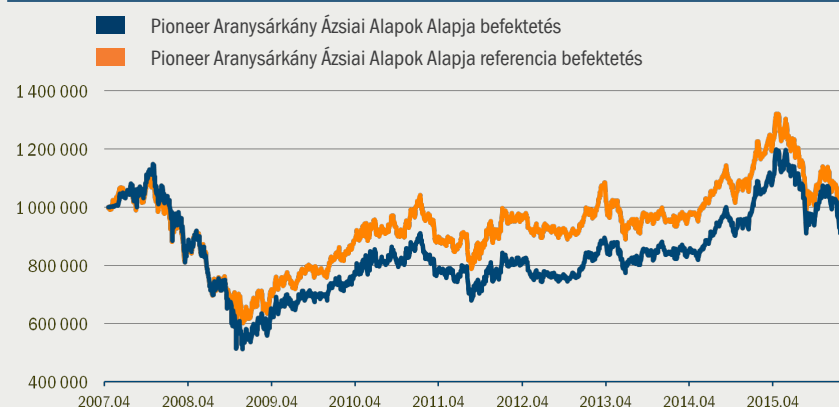
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba 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 forintotított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintotított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.01.29-én:** 1 694 592 406 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.29-én**
A sorozat: 0,950923 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,96%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 14,70%
- **Kockázati szint:** közepesenél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

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

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.01.29-ig



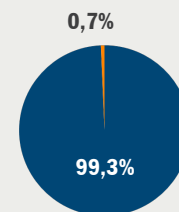
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2016.01.29
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 683 003 867 Ft
Egyéb eszközök**	11 588 539 Ft
Eszközök összesen	1 694 592 406 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia
2016.01.29	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-11,38% -16,11%
2 évre**	7,47% 3,75%
3 évre**	4,47% 1,09%
4 évre**	4,36% 1,29%
5 évre**	2,48% 0,88%
Indulástól**	-0,57% 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

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 7 Súlyok*

Kína	22,25%
Dél-Korea	18,41%
Japán	14,73%
India	10,10%
Hongkong	9,69%
Ausztrália	4,44%
Taiwan	4,17%

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

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

Piaci környezet

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll. A rövid diszkontkincstárjegy hozamok januárban a korábbi 1,20-1,25%-ról 1% közelébe csökkentek. Az alap a benchmarknál némileg alacsonyabb durationt tartott az elmúlt időszakban. Az alapon tartottuk a rövidebb futamidejű magyar devizakötvényeket, melyeket forintra fedezve a forinthezámoknál magasabb hozamot tudunk elérni.

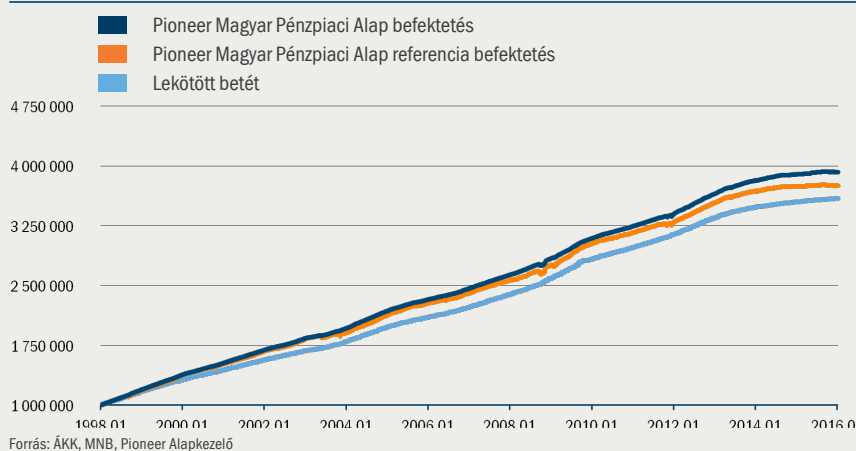
Alapinformációk

- **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 tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.01.29-én:** 47 443 261 102 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.29-én**
A sorozat: 3,923195 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,01%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 0,33%
- **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 2016.01.29-ig

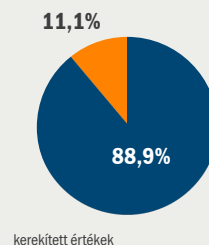


A portfólió összetétele*

	2016.01.29
Magyar állampapír	42 174 982 542 Ft
Egyéb eszközök**	5 268 278 560 Ft
Eszközök összesen	47 443 261 102 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -6 836 045 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés	
3 hónap*	-0,05%	-0,14%	2015 0,82%	0,30%
6 hónap*	0,10%	-0,16%	2014 2,17%	1,79%
12 hónap*	0,75%	0,26%	2013 4,82%	4,37%
2 évre**	1,31%	0,91%	2012 7,61%	7,49%
3 évre**	2,42%	1,98%	2011 4,60%	4,08%
4 évre**	3,63%	3,27%	2010 4,90%	4,53%
5 évre**	3,87%	3,45%	2009 8,92%	9,74%
Indulástól**	7,88%	7,65%	2008 7,80%	7,42%
			2007 6,98%	6,67%
			2006 5,86%	5,59%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

Piaci környezet

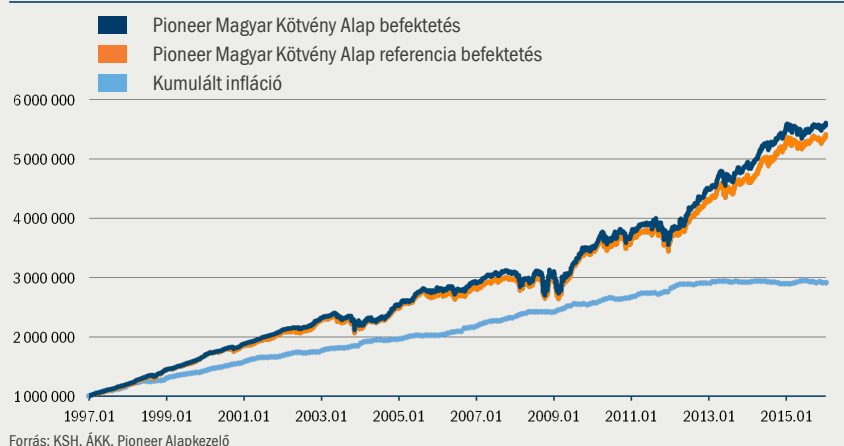
A Pioneer Magyar Kötvény Alapban januárban csökkentettük a korábban tartott óvatos duration felülsúly pozíciót a vonatkozó benchmarkkal szemben. A kockázati kitettség csökkentése a 10 éves magyar állampapírok súlyának csökkentésével történt. Az alacsonyabb globális növekedés és az MNB elköteleződése a hozamgörbe horgonyzása mellett várhatóan csökkenteni fogja a magyar hozamgörbe meredekségét. Ezért a laposabb hozamgörbére számító pozíciókat továbbra is tartottuk az alapban. Az általános feltörekvő piaci gyengülés ellenére a magyar hosszú hozamok 3% alá csökkentek az elmúlt hónap során. A Fed kamatemelés ellenére az amerikai hosszú hozamok nem emelkedtek. Viszont az általános kockázati szentiment jelentős mértékben romlott. A dollárban denominált magyar állampapírokat kisebb súllyal, de tartottuk az alapban. Ezen papírok devizakockázatát visszafedeztük forintra, így a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhoz képest hozamelőny érhető el. A helyi devizás papírok alulsúlyozását és a devizás magyar papírok felülsúlyozását a hozamgörbe hosszú végén stratégia pozícióknak tekintjük.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.01.29-én:** 18 165 620 043 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.29-én**
A sorozat: 5,603910 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,59%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 4,56%
- **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%

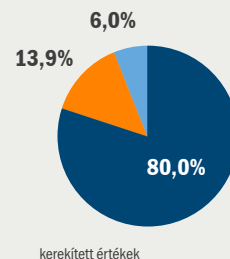
Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2016.01.29-ig



A portfólió összetétele*

	2016.01.29
Magyar állampapír	14 541 179 352 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	2 529 944 950 Ft
Egyéb eszközök**	1 094 495 741 Ft
Eszközök összesen	18 165 620 043 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 57 129 893 Ft.



Hozamadoatok 2016.01.29

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	0,35%
2 évre**	6,89%
3 évre**	7,73%
4 évre**	10,43%
5 évre**	8,13%
Indulástól**	9,48%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2015	2,40%
2014	11,15%
2013	8,89%
2012	22,19%
2011	0,03%
2010	6,40%
2009	12,08%
2008	-0,03%
2007	5,07%
2006	5,85%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	27,05%
2024/B MÁK	12,05%
2023/A MÁK	8,28%
2020/B MÁK	7,26%
D160413	5,85%

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
2016. január 29.

Piaci környezet

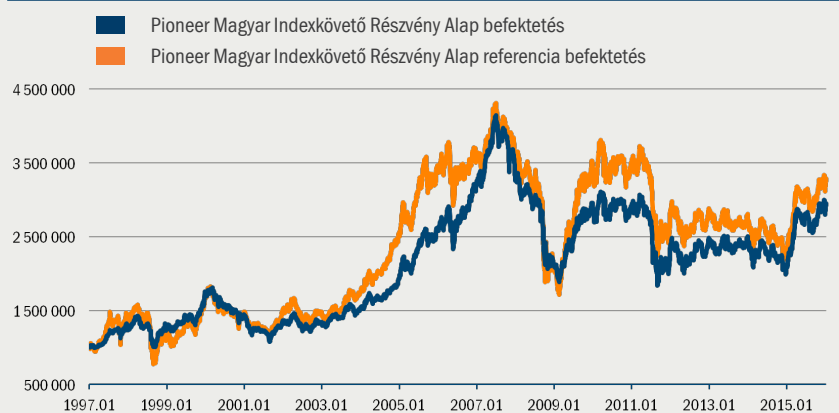
A magyar részvények viszonylag kedvezően jól átvészelték a januári piaci turbulenciát. A BUX index összességében még 0,3%-ot emelkedni is tudott. A Richter a kedvező eredményvárakozások miatt folytatta jó teljesítményét és 1,8%-os pluszban zártal magabizabban zárta a hónapot. A makrogazdasági folyamatokkal korreláló OTP sem esett az európai részvények csökkenése nyomán, 1,6%-os teljesítménnyel pluszban zárta a tudott maradni januárt végén. A MOL és a Magyar Telekom veszítettek az értékükből, de azonban az európai esésekhez viszonyítva csak csekély mértékben. Az alapkezelő a hónap nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2016.01.29-én:** 2 033 941 313 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2016.01.29-én**
A sorozat: 2,954083 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,79%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 17,09%
- **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 2016.01.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

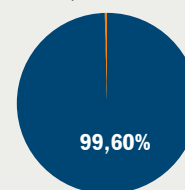
A portfólió összetétele*

	2016.01.29
Magyar részvények	2 025 872 186 Ft
Egyéb eszközök**	8 069 127 Ft
Eszközök összesen	2 033 941 313 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.

0,40%



kerekített értékek

Hozamاداتok 2016.01.29	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	40,30% 40,78%
2 évre**	10,91% 10,73%
3 évre**	6,27% 4,89%
4 évre**	5,19% 3,29%
5 évre**	0,31% -1,22%
Indulástól**	5,86% 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	34,68%
RICHTER	30,92%
MOL	23,67%
MAGYAR TELECOM	9,21%
ÁNY Biztonsági Nyomda	0,99%

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

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2016.01.01 - 2016.01.31 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 2016.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	-4,87	4,566300	1 928 615 113	-1,81
2015	-1,85	4,799878	2 030 544 654	-3,36
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86

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

Kiegészítő Információk

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

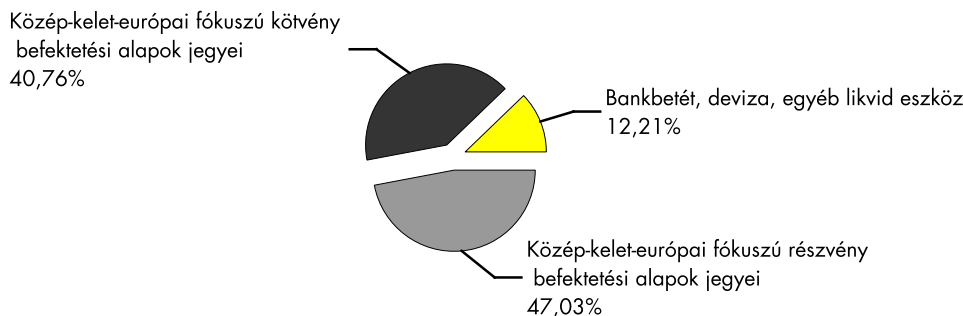
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Piaci események

Globális részvénypiaci eséssel indult az év. Az esést a kínai tőzsde zuhanása és a júan leértékelés indította el. A nemzetközi növekedési félelmek tovább erősödtek, és a hónap elején tovább estek a nyersanyagárak is. Az MSCI globál fejlett részvénypiaci index 6,05%-ot csökkent januárban. Az amerikai S&P500 5,07%-ot, míg az 50 legnagyobb európai vállalat részvényeiből képzett SX5E 6,81%-ot. A fejlődő részvénypiacokon is folytatódott a tavalyi trend, az MSCI globális fejlődő piaci részvényindex 6,52%-kal csökkent. Némi enyhülést hozott a hónap vége felé az olajkitermelés csökkentésével kapcsolatos orosz-szaúdi tárgyalások lehetősége, amely átmenetileg megállította a fekete arany árfolyamának zuhanását. A befektetők a biztonságosabb kötvénypiacokon kerestek menedéket. A jegybanksi vételekkel megtámogatott állampapírok elvárt hozamai jellemzően csökkentek, így az eurózóna és az USA állampapírok hozamai. Azonban mérséklődtek a japán hozamok is, miután a japán jegybank egyes betétek kamatlábát negatívba vágta. A hazai kötvénypiac is kiemelkedően teljesített januárban. A jegybank nem csökkentette ugyan a kamatlábat, viszont a kamatszere ügyletekkel továbbra is átvállalja a kamatkockázatot a pénzügyi intézményektől. A hazai hosszú lejáratú állampapír index (MAX) 1,63%-ot erősödött.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	12,22%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2016.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	0,36	1,707778	3 407 498 022
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 kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

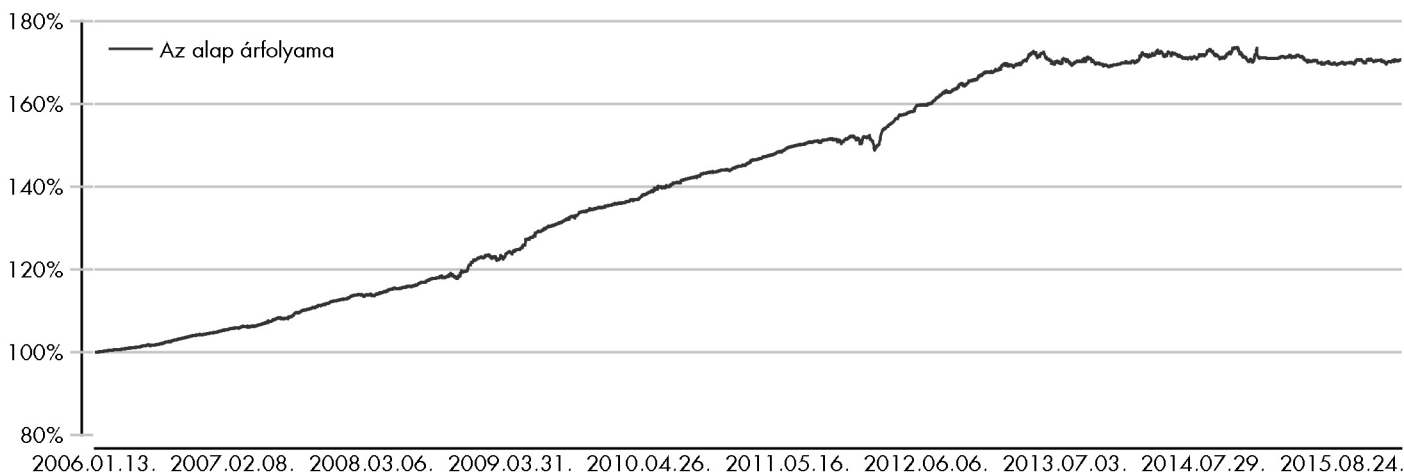
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	18,26
2017/C Magyar Államkötvény	14,65

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	61,09
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	10,50

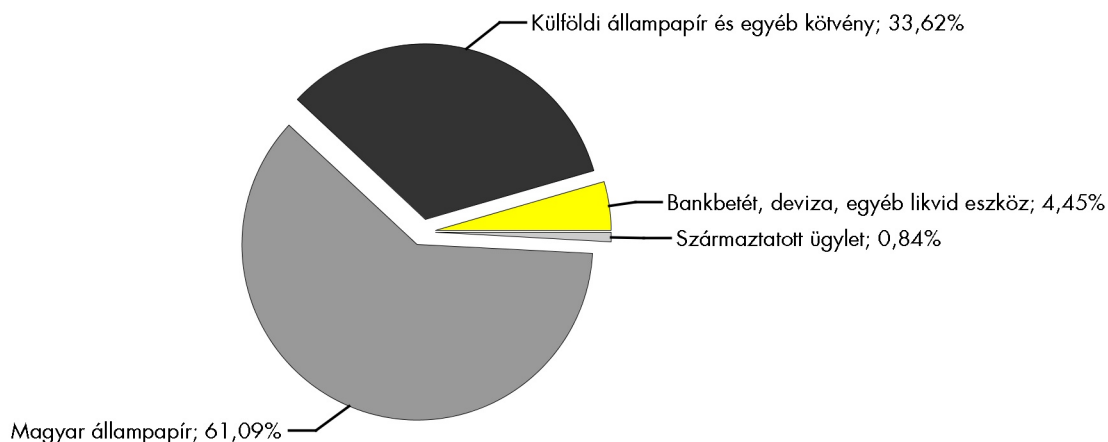
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Nem indult jól a január a világ tőkepiacain, eséssel kezdték az évet a fejlett és a fejlődő részvényindexek is. A talán legfontosabb európai részvényindex, a német DAX 8,79%-ot esett, az 500 legnagyobb amerikai tőzsdei cég részvényárfolyamából számolt S&P 500 index pedig 5,07%-ot veszített értékéből, míg a fejlődő piacokat leíró MSCI Emerging Markets Index 6,52%-kal került lejjebb. A részvénypiacokon tapasztalható kockázatkerüléssel a kötvénypiacokon is látható volt, a biztonságosnak tartott amerikai és német állampapírok hozama erősen csökkent januárban (10 éves amerikai hozam 2,27%-ról 1,92%-ra csökkent, míg a német ugyanilyen lejáratú papír hozama 0,63%-ról 0,33%-ra csökkent. Ennek fényében különösen jó a magyar tőkepiac teljesítménye. A BUX index januárban ugyanis enyhe pluszt mutatott, 0,32%-ot emelkedett. Nem változtatott az alapkamaton januári ülésén a Magyar Nemzeti Bank, azonban január 12-én a jegybank újabb változtatást jelentett be a jegybanksi eszköztárban. Ennek értelmében az MNB április végéig megszünteti a kéthetes jegybanksi betétet, valamint kedvezőbbé válnak a jegybanksi kamatcsere ügylet kondíciói. A bejelentés pozitívan hatott a magyar állampapírpiacra, a piac mozgását leíró MAX index 1,63%-os emelkedéssel fejezte be az év első hónapját. Az alap a hónap során növelte vállalati kötvény kitétségét (Magyar Fejlesztési Bank euró kötvény), valamint kis méretű (kb 2%) DAX index long pozíciót nyitott a hónap végén, valamint növelte euró long kitétségét a forint ellenében. A hónap során az alap 0,36% teljesítménye elsősorban a magyar kötvény pozíciókból jött. A hónap végén a fentiekén túl a kockázatos pozíciók az alapban: 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), forint gyengülésére (dollár és euróval szemben) 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	0,54%
Nettó összesített kockázati kitétség	106,94%

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 alapban lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2016.01.01 - 2016.01.31 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 2016.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	1,09	4,234882	12 191 705 557	1,63
2015	3,61	4,189324	12 261 034 998	4,48
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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	21,87
2020/A Magyar Államkötvény	18,74
2018/A Magyar Államkötvény	13,45
2022/A Magyar Államkötvény	11,99

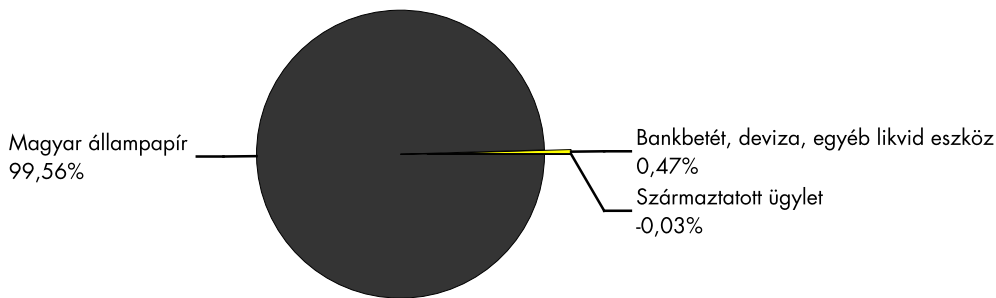
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	99,56

Piaci események

Az év első hónapjában globálisan a kockázatkerülés volt a jellemző, amely megmutatkozott a részvényindexek negatív havi teljesítményeiben, illetve a fejlett kötvénypiacokon az elvárt hozamok csökkenésében. Európában a negatív hangulatot Mario Draghi, az Európai Központi Bank (EKB) elnökének nyilatkozata állította meg ideiglenesen, miszerint nem elégedett az európai konjunktúrával és ezért további lépések érkehetnek az európai kötvénypiacok program esetében. A fentiek miatt is az európai kötvényeken belül az egy évnél hosszabb papírok esetén az elvárt hozamok csökkentek, azaz az árfolyamuk emelkedett. A hazai állampapírok is jól tartották magukat januárban. Az 1 évnél rövidebb lejáratú papírok elvárt hozamai ugyan kissé emelkedtek, viszont az éven túliak esetében javult a megítélés. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték a fenti folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása csupán +0,02%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,63% volt. Az RMAX index már 2015. október eleje óta nem tud új csúcra érni. A magyar vonatkozású hírek közül érdemes kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az irányadó rátán (maradt 1,35%), viszont döntöttek arról, hogy a tavasz végéig megszüntetik a 2 hetes betéti instrumentumot, amelyben elhelyezett kereskedelmi banki forrást szeretnék áttéríteni a hazai állampapírpiacon. A januári hónap során megjelenő inflációs adatok azt mutatták, hogy hazánkban a fogyasztói árszínvonal változása a decemberi hónapban éves összevetésben ismét pozitív volt (0,9%), míg a havi összevetés ismét negatív változást mutatott. A csökkenő ütemű infláció megengedheti a monetáris kondíciók további lazítását, amelyre az MNB részéről a hónap során tettek utalást. A költségvetés hiánya 2015-ben 2% körül alakulhatott. Az EUR/HUF devizakurzus gyakorlatilag nem változott, hiszen az árfolyam 313,12-ről 312,42-re változott. Az USD-vel szembeni árfolyam sem mozdult el jelentősen, hiszen 286,63-ról 286,54-ra változott az árfolyam.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	5,81%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%
Átlagos hátralévő futamidő	4,70 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 pontosságáért, helyességéért és 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 2016.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,02	1,698963	41 443 974 190	0,11
2015	0,77	1,698645	41 870 478 339	1,63
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92

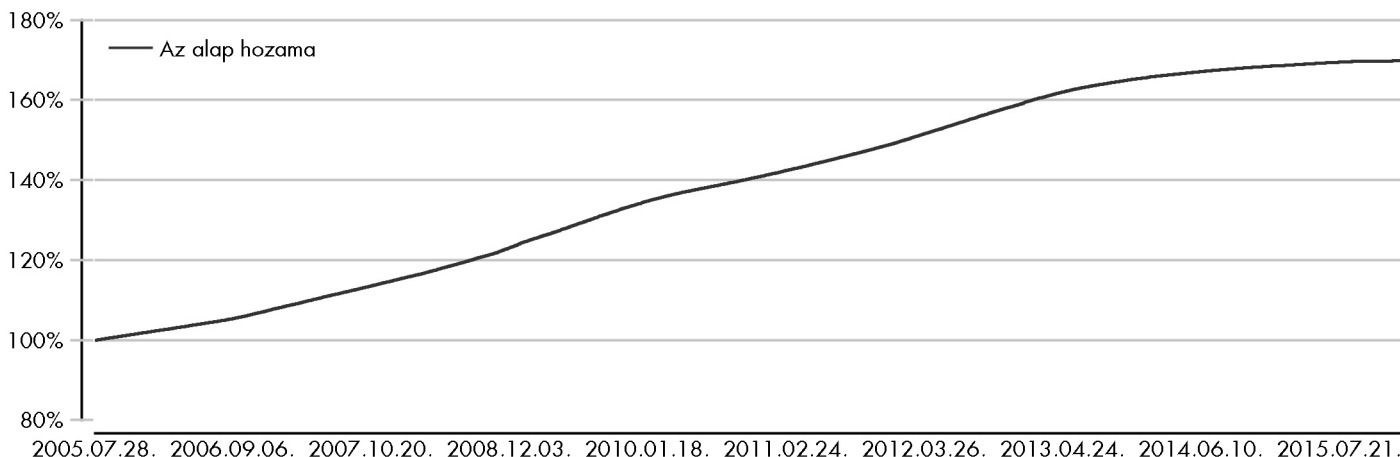
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

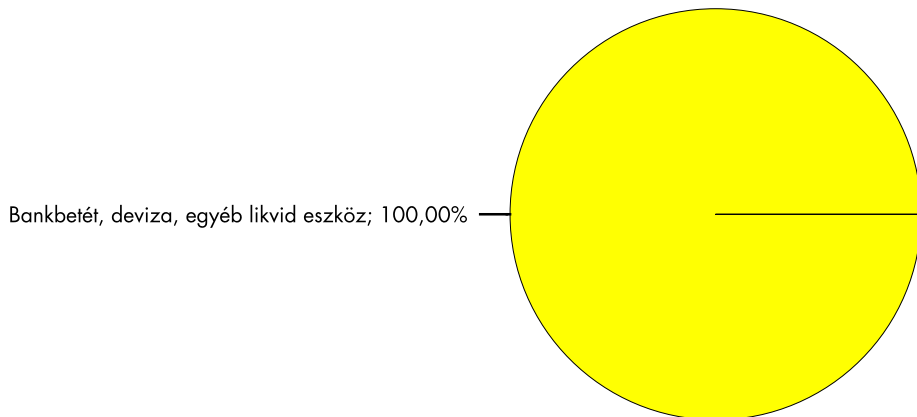
név	arány (%)
-----	-----------

Raiffeisen Bank Zrt.	100,00
----------------------	--------

Piaci események

Az év első hónapjában globálisan a kockázatkerülés volt a jellemző, amely megmutatkozott a részvényindexek negatív havi teljesítményeiben, illetve a fejlett kötvénypiacokon az elvárt hozamok csökkenésében. Európában a negatív hangulatot Mario Draghi, az Európai Központi Bank (EKB) elnökének nyilatkozata állította meg ideiglenesen, miszerint nem elégedett az európai konjunktúrával és ezért további lépések érkehetnek az európai kötvénypiacokról szóló program esetében. A fentiek miatt is az európai kötvényeken belül az egy évnél hosszabb papírok esetén az elvárt hozamok csökkentek, azaz az árfolyamuk emelkedett. A hazai állampapírok is jól tartották magukat januárban. Az 1 évnél rövidebb lejáratú papírok elvárt hozamai ugyan kissé emelkedtek, viszont az éven túliak esetében javult a megítélés. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték a fenti folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása csupán +0,02%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,63% volt. Az RMAX index már 2015. október eleje óta nem tud új csúcsra érni. A magyar vonatkozású hírek közül érdemes kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az irányadó rátán (maradt 1,35%), viszont döntöttek arról, hogy a tavasz végéig megszüntetik a 2 hetes betéti instrumentumot, amelyben elhelyezett kereskedelmi banki forrást szeretnék áttéríteni a hazai állampapírpiacra. A januári hónap során megjelenő inflációs adatok azt mutatták, hogy hazánkban a fogyasztói árszínvonal változása a decemberi hónapban éves összevetésben ismét pozitív volt (0,9%), míg a havi összevetés ismét negatív változást mutatott. A csökkenő ütemű infláció megengedheti a monetáris kondíciók további lazítását, amelyre az MNB részéről a hónap során tettek utalást. A költségvetés hiánya 2015-ben 2% körül alakulhatott. Az EUR/HUF devizakurzus gyakorlatilag nem változott, hiszen az árfolyam 313,12-ről 312,42-re változott. Az USD-vel szembeni árfolyam sem mozdult el jelentősen, hiszen 286,63-ról 286,54-ra változott az árfolyam. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap januári havi hozamvédelmi szintje éves 0,05% volt, ami 2016 februárjára 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 árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	-8,96	3,032708	2 389 128 404	-6,05
2015	6,03	3,331279	2 669 190 371	7,79
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Stratégia

Az Alap célja, hogy a fejlett 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.

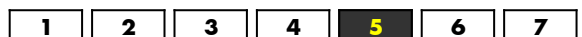
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



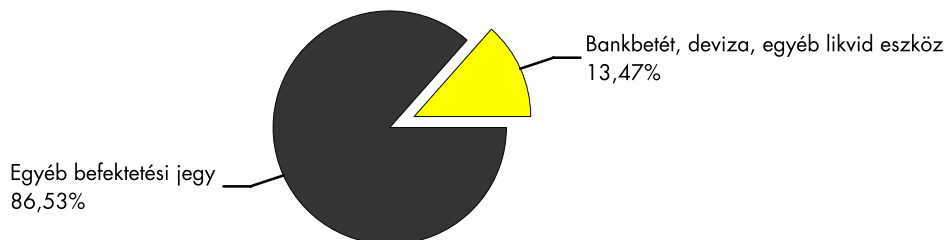
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	86,53

Piaci események

Globális részvénypiaci eséssel indult az év. Az esést a kínai tőzsde zuhanása és a júan leértékelés indította el. A nemzetközi növekedési félelmek tovább erősödtek, és a hónap elején tovább estek a nyersanyagárak is. Az MSCI globál fejlett részvénypiaci index 6,05%-ot csökkent januárban. Az amerikai S&P500 5,07%-ot, míg az 50 legnagyobb európai vállalat részvényeiből képzett SX5E 6,81%-ot. A fejlődő részvénypiacokon is folytatódott a tavalyi trend, az MSCI globális fejlődő piaci részvényindex 6,52%-kal csökkent. Némi enyhülést hozott a hónap vége felé az olajkitermelés csökkentésével kapcsolatos orosz-szaúdi tárgyalások lehetősége, amely átmenetileg megállította a fekete arany árfolyamának zuhanását. A befektetők a biztonságosabb kötvénypiacokon kerestek menedéket. A jegybanki vételekkel megtámogatott állampapírok elvárt hozamai jellemzően csökkentek, így az eurózóna és az USA állampapírok hozamai. Azonban mérséklődtek a japán hozamok is, miután a japán jegybank egyes betétek kamatlábát negatívba vágta. A hazai kötvénypiac is kiemelkedően teljesített januárban. A jegybank nem csökkentette ugyan a kamatlábat, viszont a kamatszere ügyletekkel továbbra is átvállalja a kamatkockázatot a pénzügyi intézményektől. A hazai hosszú lejáratú állampapír index (MAX) 1,63%-ot erősödött.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	14,06%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2015.12.31	2016.01.31	változás
DOW	17425,03	16466,3	-5,50%
S&P500	2043,94	1940,24	-5,07%
NASDAQ	5007,412	4613,953	-7,86%
FTSE	6242,32	6083,79	-2,54%
DAX	10743,01	9798,11	-8,80%
NIKKEI225	19033,71	17518,3	-7,96%

*Az adott index saját devizájában számolva.

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

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2016.01.01 - 2016.01.31 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 érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,11	3,779650	42 068 830 593	0,02
2015	1,18	3,775614	43 600 486 728	1,50
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62

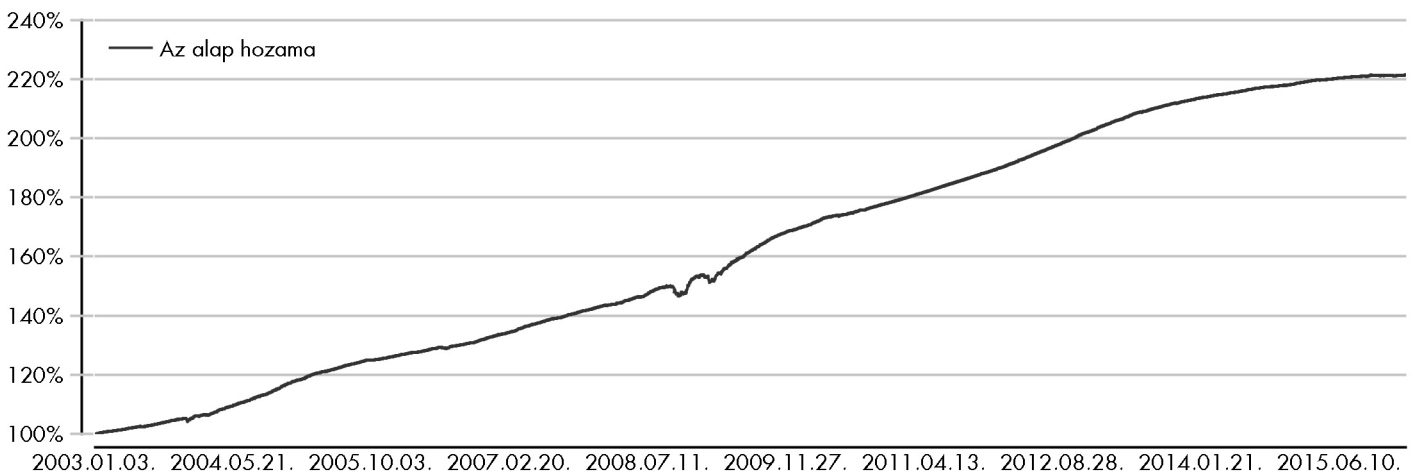
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←----->

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó **6hó** 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 4 CHF	10,90

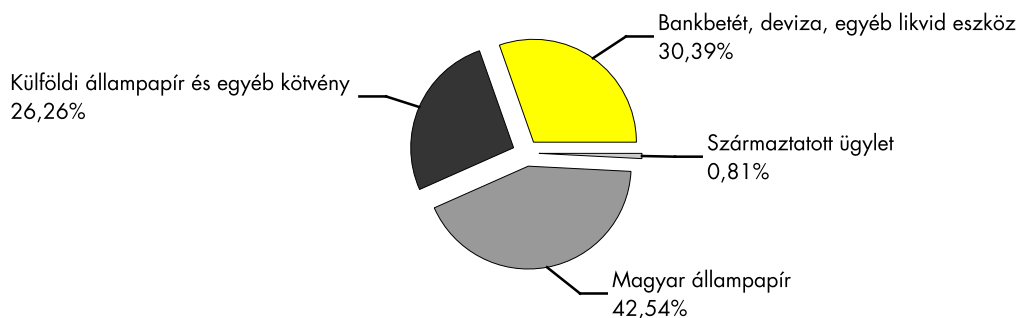
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	42,54
Erste Bank Hungary Zrt.	30,71
MFB KIBOCS_K	10,10

Piaci események

Az év első hónapjában globálisan a kockázatkerülés volt a jellemző, amely megmutatkozott a részvényindexek negatív havi teljesítményeiben, illetve a fejlett kötvénypiacokon az elvárt hozamok csökkenésében. Európában a negatív hangulatot Mario Draghi, az Európai Központi Bank (EKB) elnökének nyilatkozata állította meg ideiglenesen, miszerint nem elégedett az európai konjunktúrával és ezért további lépések érkehetnek az európai kötvénypiacok program esetében. A fentiek miatt is az európai kötvényeken belül az egy évnél hosszabb papírok esetén az elvárt hozamok csökkentek, azaz az árfolyamuk emelkedett. A hazai állampapírok is jól tartották magukat januárban. Az 1 évnél rövidebb lejáratú papírok elvárt hozamai ugyan kissé emelkedtek, viszont az éven túliak esetében javult a megítélés. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték a fenti folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása csupán +0,02%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,63% volt. Az RMAX index már 2015. október eleje óta nem tud új csúcsra érni. A magyar vonatkozású hírek közül érdemes kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az irányadó rátán (maradt 1,35%), viszont döntöttek arról, hogy a tavasz végéig megszüntetik a 2 hetes betéti instrumentumot, amelyben elhelyezett kereskedelmi banki forrást szeretnék áttéríteni a hazai állampapírpiacon. A januári hónap során megjelenő inflációs adatok azt mutatták, hogy hazánkban a fogyasztói árszínvonal változása a decemberi hónapban éves összevetésben ismét pozitív volt (0,9%), míg a havi összevetés ismét negatív változást mutatott. A csökkenő ütemű infláció megengedheti a monetáris kondíciók további lazítását, amelyre az MNB részéről a hónap során tettek utalást. A költségvetés hiánya 2015-ben 2% körül alakulhatott. Az EUR/HUF devizakurzus gyakorlatilag nem változott, hiszen az árfolyam 313,12-ről 312,42-re változott. Az USD-vel szembeni árfolyam sem mozdult el jelentősen, hiszen 286,63-ról 286,54-ra változott az árfolyam.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,35%
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 befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2016.01.01 - 2016.01.31** 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 árfolyamingadozástól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	0,01	2,183894	11 907 157 165	0,11
2015	0,36	2,183665	12 878 553 457	1,63
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20

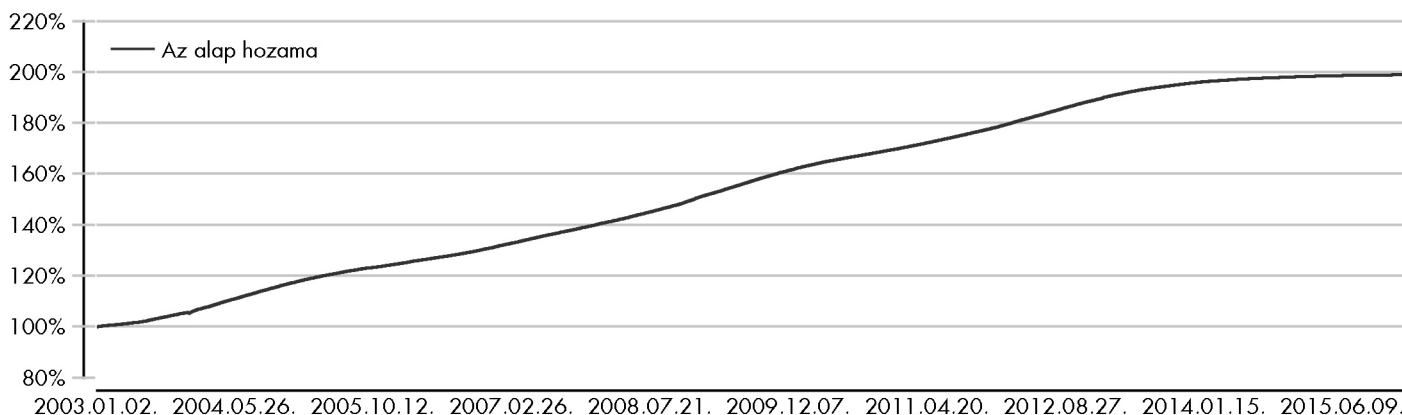
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



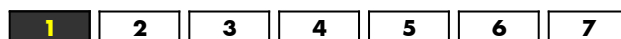
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

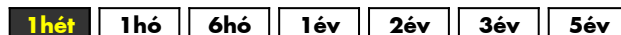


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	12,85

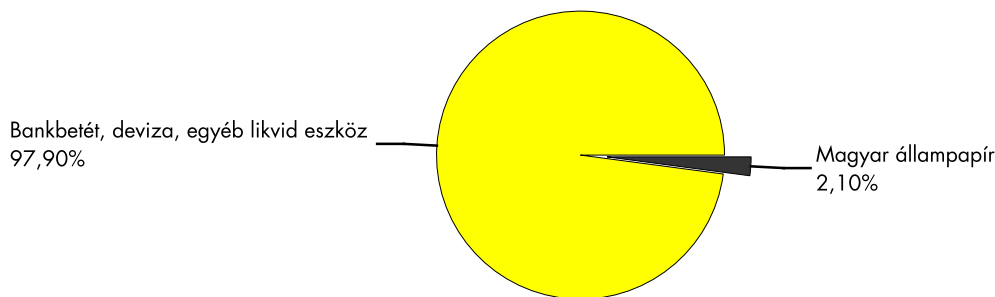
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	94,46

Piaci események

Az év első hónapjában globálisan a kockázatkerülés volt a jellemző, amely megmutatkozott a részvényindexek negatív havi teljesítményeiben, illetve a fejlett kötvénypiacokon az elvárt hozamok csökkenésében. Európában a negatív hangulatot Mario Draghi, az Európai Központi Bank (EKB) elnökének nyilatkozata állította meg ideiglenesen, miszerint nem elégedett az európai konjunktúrával és ezért további lépések érkehetnek az európai kötvénypiacra. A fentiek miatt is az európai kötvényeken belül az egy évnél hosszabb papírok esetén az elvárt hozamok csökkentek, azaz az árfolyamuk emelkedett. A hazai állampapírok is jól tartották magukat januárban. Az 1 évnél rövidebb lejáratú papírok elvárt hozamai ugyan kissé emelkedtek, viszont az éven túliak esetében javult a megítélés. Az állampapír indexek havi változásai is tükrözték a fenti folyamatot, hiszen az éven belüli papírok átlagos teljesítményét leíró RMAX index havi változása csupán +0,02%-os, míg a hosszabb futamidővel rendelkező kötvények teljesítményét bemutató MAX index havi teljesítménye 1,63% volt. Az RMAX index már 2015. október eleje óta nem tud új csúcsra érni. A magyar vonatkozású hírek közül érdemes kiemelni, hogy a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott az irányadó rátán (maradt 1,35%), viszont döntöttek arról, hogy a tavasz végéig megszüntetik a 2 hetes betéti instrumentumot, amelyben elhelyezett kereskedelmi banki forrást szeretnék áttéríteni a hazai állampapírpiacon. A januári hónap során megjelenő inflációs adatok azt mutatták, hogy hazánkban a fogyasztói árszínvonal változása a decemberi hónapban éves összevetésben ismét pozitív volt (0,9%), míg a havi összevetés ismét negatív változást mutatott. A csökkenő ütemű infláció megengedheti a monetáris kondíciók további lazítását, amelyre az MNB részéről a hónap során tettek utalást. A költségvetés hiánya 2015-ben 2% körül alakulhatott. Az EUR/HUF devizakurzus gyakorlatilag nem változott, hiszen az árfolyam 313,12-ről 312,42-re változott. Az USD-vel szembeni árfolyam sem mozdult el jelentősen, hiszen 286,63-ról 286,54-ra változott az árfolyam.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,32%
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 Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2016.01.01 - 2016.01.31** 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

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	-5,07	1,912541	1 321 825 376	-3,77
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

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 **5** 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év **5év**

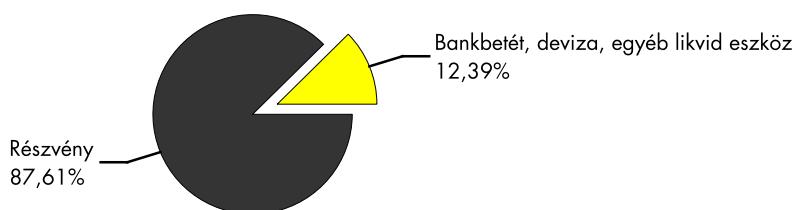
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	13,57
Richter Gedeon Nyrt.	11,35
MOL részvény	10,09
ERSTE BANK EUR	9,06
PEKAO - PLPEKAO00016	5,77

Piaci események

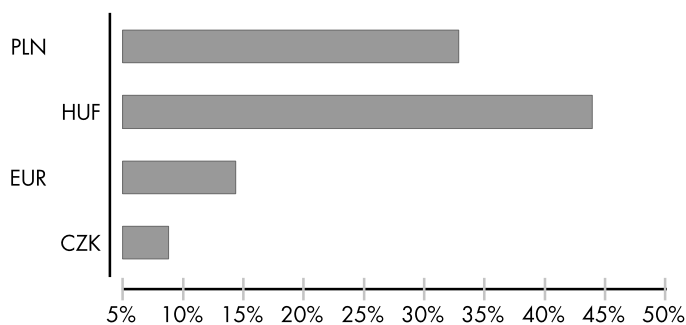
Január elején ismét lefelé vették az irányt a fejlett illetve a fejlődő piaci részvények. Az esés egyik katalizátora a kínai piac volt, mely 6% feletti esést mutatott már a hónap első kereskedési napján. A folytatás sem alakult sokkal jobban, január hónapban 22,65%-ot veszített értékéből a kínai Shanghai Composite Index. A lejtemetet nem úszta meg a kínai blue-chip részvényeket tartalmazó Hang Seng Index sem, amely 10,18%-ot esett a hónap során. A félelmeket újra a júan leértékelése indította el, mely egyértelmű jele a kínai gazdaságból való tőkekiáramlásnak. A kínai jegybank vélhetően a devizatartalékokat felhasználva stabilizálni tudta az árfolyamot, mely a hónap második felében már nem gyengült érdemben. Tovább rontotta a befektetői hangulatot, hogy az olaj is tovább esett, a hónap közepén közel 20%-os esésben is volt, azonban később korigálni tudott. Jellemző volt a kockázatkerülés fejlett piacokon is, a német 10 éves államkötvények elvárt hozama 0,33%-ra esett, míg a tengerentúli versenytársa 1,92%-ra mérséklődött. Tekintve, hogy az amerikai jegybanknak számító FED döntéshozóinak még a szeptemberi ülésük során a kamatok szinten tartása mellett a fő érvük a fejlődő piacokkal kapcsolatos bizonytalanság volt, ezért a piaci szereplők a márciusi ülésre vonatkozó kamatemelési várakozásokat is jelentősen lejjebb vitték, hiszen január végén már csupán 14%-os valószínűséget adtak a kamatemelésnek. Az Egyesült Államok munkaerőpiaca továbbra is erősnek tűnik, decemberben a nem mezőgazdasági szektorban - várakozások feletti - 292 ezer új munkahely jött létre. Kijött a negyedik negyedéves tengerentúli GDP adat is, mely hó/hó alapon 0,7%-os emelkedést mutatott évesítve, ami viszont nem mondható igazán meggyőzőnek. Január végén a japán jegybank is kamatdöntő ülést tartott, mellyel ismét sikerült meglepniük a piacot a negatív kamat bevezetésével. A jegybank egy három részből álló betéti kamatszintet alakított ki, melyben a náluk újonnan elhelyezett betétekre fizetnek -0,1%-ot, a többire 0 vagy +0,1% kamatot számítanak fel. Az intézkedés célja, hogy a mennyiségi lazítás során a bankoktól átvállalt kötvények után kapott pénzt ne a jegybanknál parkoltassák, hanem aktív hitelezésre használják fel. Kilátásba helyezték továbbá, hogy ha szükségesnek látják tovább is mehetnek a negatív kamatok terén,

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	14,07%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi Jelentés

a 2016.01.01 - 2016.01.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2016.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2016	-5,07	1,206467	300 078 495	-3,65
2015	-13,52	1,270900	302 010 386	-10,20
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92

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



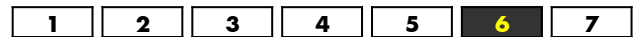
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



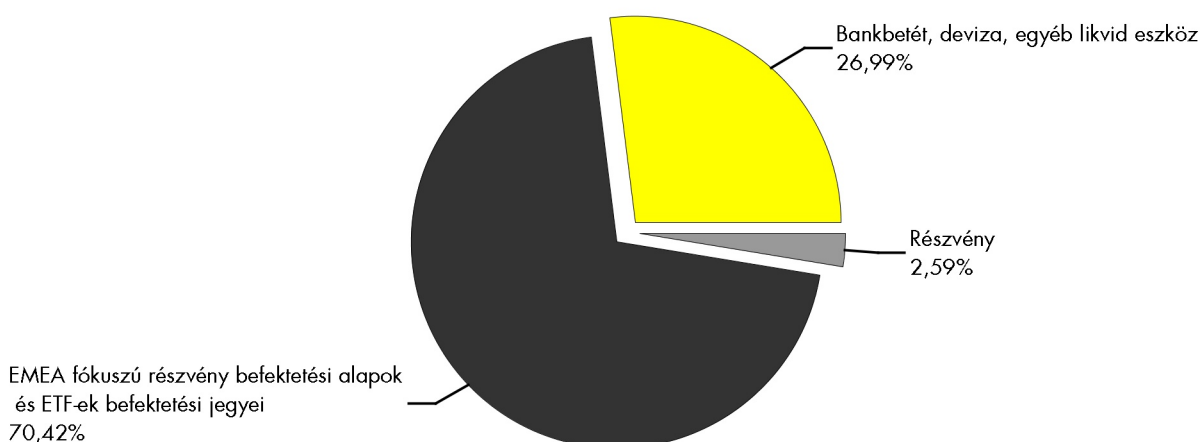
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	14,57
ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF	14,06
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	13,98

Piaci események

Január elején ismét lefelé vették az irányt a fejlett illetve a fejlődő piaci részvények. Az esés egyik katalizátora a kínai piac volt, mely 6% feletti esést mutatott már a hónap első kereskedési napján. A folytatás sem alakult sokkal jobban, január hónapban 22,65%-ot veszített értékéből a kínai Shanghai Composite Index. A lejtemet nem úszta meg a kínai blue-chip részvényeket tartalmazó Hang Seng Index sem, amely 10,18%-ot esett a hónap során. A félelmeket újra a júan leértékelése indította el, mely egyértelmű jele a kínai gazdaságból való tőkekiáramlásnak. A kínai jegybank vélhetően a devizataralékot felhasználva stabilizálni tudta az árfolyamot, mely a hónap második felében már nem gyengült érdemben. Tovább rontotta a befektetői hangulatot, hogy az olaj is tovább esett, a hónap közepén közel 20%-os esésben is volt, azonban később korigálni tudott. Jellemző volt a kockázatkerülés fejlett piacokon is, a német 10 éves államkötvények elvárt hozama 0,33%-ra esett, míg a tengerentúli versenytársa 1,92%-ra mérséklődött. Tekintve, hogy az amerikai jegybanknak számító FED döntéshozóinak még a szeptemberi ülésük során a kamatok szinten tartása mellett a fő érvük a fejlődő piacokkal kapcsolatos bizonytalanság volt, ezért a piaci szereplők a márciusi ülésre vonatkozó kamatemelési várakozásokat is jelentősen lejjebb vitték, hiszen január végén már csupán 14%-os valószínűséget adtak a kamatemelésnek. Az Egyesült Államok munkaerőpiaca továbbra is erősnek tűnik, decemberben a nem mezőgazdasági szektorban - várokozások feletti - 292 ezer új munkahely jött létre. Kijött a negyedik negyedéves tengerentúli GDP adat is, mely hó/hó alapon 0,7%-os emelkedést mutatott évesítve, ami viszont nem mondható igazán meggyőzőnek. Január végén a japán jegybank is kamatdöntő ülést tartott, mellyel ismét sikerült meglepniük a piacot a negatív kamat bevezetésével. A jegybank egy három részből álló betéti kamatszintet alakított ki, melyben a náluk újonnan elhelyezett betétekre fizetnek -0,1%-ot, a többire 0 vagy +0,1% kamatot számítanak fel. Az intézkedés célja, hogy a mennyiségi lazítás során a bankoktól átvállalt kötvények után kapott pénzt ne a jegybanknál parkoltassák, hanem aktív hitelezésre használják fel. Kilátásba helyezték továbbá, hogy ha szükségesnek látják tovább is mehetnek a negatív kamatok terén, illetve kijelentették, hogy nem látják akadályát a kötvényvásárlási program növelésének sem. A piaci reakciók nem maradtak el, vélhetően a további kamatvágásoktól megijedve komoly kereslet indult meg a hosszú japán államkötvények irányába is, melyek hozama 10 bázispontonra csökkent. Az EMEA régió különösen kitétt a nyersanyagárak változásának így az olaj esésével párhuzamosan az alap szempontjából meghatározó NDDUEMEA Index is komoly kontraktiót mutatott, a hónap közepén -15%-nál nagyobb visszaesésben is volt. Azonban az olajárak stabilizációja a hónap végén kedvezett a régióknak, így végül -4,21%-ot esett csak az index januárban. Felülteljesítők az oroszok illetve törökök voltak a hónap során, melyek 1,34%-ot és 0,38%-ot emelkedtek saját devizában. A régióban a közép-kelet-európai térség különösen gyengén szerepelt, melyet elsősorban a lengyel és a cseh piacok húztak le.

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	17,64%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2016.01.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2016	0,53	1,476118	1 103 682 175
2015	2,14	1,468371	1 157 476 081
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
REP OF HUNGARY 4 CHF	25,31
2017/C Magyar Államkötvény	13,57

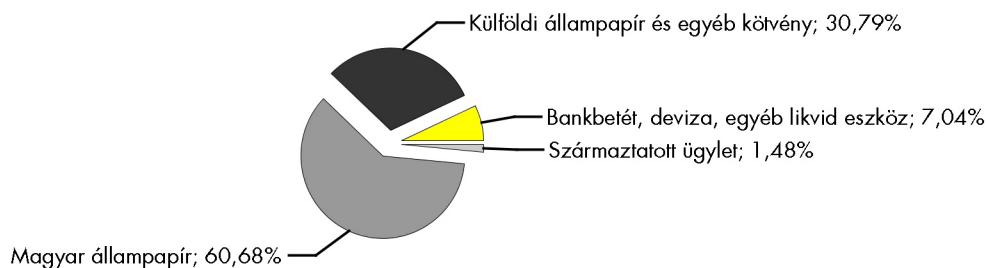
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	60,68

Piaci események

Január elején ismét lefelé vették az irányt a fejlett illetve a fejlődő piaci részvények. Az esés egyik katalizátora a kínai piac volt, mely 6% feletti esést mutatott már a hónap első kereskedési napján. A folytatás sem alakult sokkal jobban, január hónapban 22,65%-ot veszített értékéből a kínai Shanghai Composite Index. A lejtemet nem úszta meg a kínai blue-chip részvényeket tartalmazó Hang Seng Index sem, amely 10,18%-ot esett a hónap során. A félelmeket újra a júan leértékelése indította el, mely egyértelmű jele a kínai gazdaságból való tőkekiáramlásnak. A kínai jegybank vélhetően a devizatartalékot felhasználva stabilizálni tudta az árfolyamot, mely a hónap második felében már nem gyengült érdemben. Tovább rontotta a befektetői hangulatot, hogy az olaj is tovább esett, a hónap közepén közel 20%-os esésben is volt, azonban később korrigálni tudott. Jellemző volt a kockázatkerülés fejlett piacokon is, a német 10 éves államkötvények elvárt hozama 0,33%-ra esett, míg a tengerentúli versenytársa 1,92%-ra mérséklődött. Tekintve, hogy az amerikai jegybanknak számító FED döntéshozóinak még a szeptemberi ülésük során a kamatok szinten tartása mellett a fő érvük a fejlődő piacokkal kapcsolatos bizonytalanság volt, ezért a piaci szereplők a márciusi ülésre vonatkozó kamatemelési várakozásokat is jelentősen lejjebb vitték, hiszen január végén már csupán 14%-os valószínűséget adtak a kamatemelésnek. Az Egyesült Államok munkaerőpiaca továbbra is erősnek tűnik, decemberben a nem mezőgazdasági szektorban - várakozások feletti - 292 ezer új munkahely jött létre. Kijött a negyedik negyedéves tengerentúli GDP adat is, mely hó/hó alapon 0,7%-os emelkedést mutatott évesítve, ami viszont nem mondható igazán meggyőzőnek. Január végén a japán jegybank is kamatdöntő ülést tartott, mellyel ismét sikerült meglepniük a piacot a negatív kamat bevezetésével. A jegybank egy három részből álló betéti kamatszintet alakított ki, melyben a náluk újonnan elhelyezett betétekre fizetnek -0,1%-ot, a többire 0 vagy +0,1% kamatot számítanak fel. Az intézkedés célja, hogy a mennyiségi lazítás során a bankoktól átvállalt kötvények után kapott pénzt ne a jegybanknál parkoltassák, hanem aktív hitelezésre használják fel. Kilátásba helyezték továbbá, hogy ha szükségesnek látják tovább is mehetnek a negatív kamatok terén, illetve kijelentették, hogy nem látják akadályát a kötvényvásárlási program növelésének sem. A piaci reakciók nem maradtak el, vélhetően a további kamatvágásoktól megijedve komoly kereslet indult meg a hosszú japán államkötvények irányába is, melyek hozama 10 bázispontra csökkent. Az alap a hónap során főleg a részvénypiacokon volt aktív, esésére játszó pozíciókat tartott az amerikai blue-chip papírokat tömörítő S&P 500 indexben és a kisebb kapitalizációjú papírokból álló Russell 2000 indexben is. A január eleji gyors esések után a hónap második felére ezek a pozíciók kikerültek az alpból, mivel elég komoly esély látszott egy rövid visszapatánásra. Mivel a csökkenő nyersanyagárak, az erős dollár, a lassuló kínai növekedés és gyenge fejlődő piacok továbbra is negatív makrogazdasági képet festenek, az alap inkább részvénypiaci árak csökkenésére játszó pozíciók felvételét tervezi a közeljövőben is. A fejlett jegybankokhoz hasonlóan a Magyar Nemzeti Bank is további lazító intézkedést jelentett be, mely során 3,5 és 10 éves kamatcsere ügyletekkel ösztönzi a bankokat hosszabb magyar állampapírok tartására. Ennek következtében január során a magyar hozamgörbe lejjebb tolódott, mely pozitív hatással volt az alapra, mivel enyhe hosszú magyar állampapír súly van benne.

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	4,78%
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 megvételre 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

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

Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2016. JANUÁR (Készítés időpontja: 2016.01.31)

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:	1 480 728 397 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 032 946 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	0,97 %	1,62 %
1 hónap	0,00 %	0,03 %
3 hónap	0,00 %	0,12 %
6 hónap	0,10 %	0,26 %
idén	0,00 %	0,03 %
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:



3 hó 6 hó 1 év 2 év 3 év 4 év 5 év

Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



nagyon alacsony alacsony mérsékelt közepes jelentős magas nagyon magas

A hónap történései röviden:

A hazai állampapírpiacra a hozamok ellentétesen mozogtak a hozamgörbén. A rövid hozamok 20 pontot emelkedtek, az 5 évnél hosszabb kötvények hozama ugyanennyit esett 2016 januárjában. A jegybanki alapkamat változatlan maradt a hónap során, továbbra is 1,35%-on áll.

A portfólió összetétele 2016.01.31

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	117,85 %
Kötelezettség	-20,32 %
Számlapénz	2,38 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

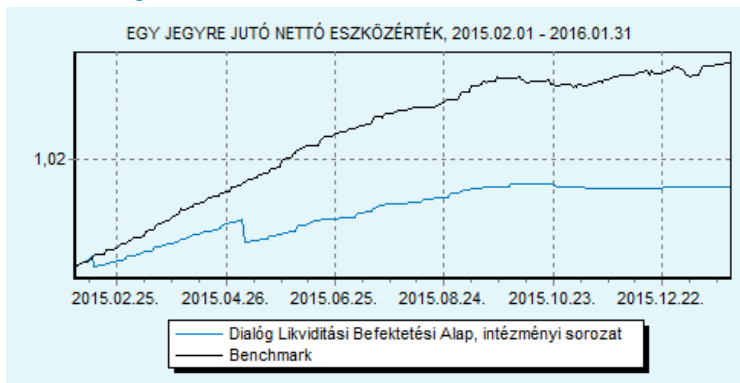
Az 5 legnagyobb pozíció:

D160203 (Magyar Állam)
D160323 (Magyar Állam)
D160413 (Magyar Állam)
D160217 (Magyar Állam)
D160309 (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
2016. JANUÁR



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



Az Alap bemutatása

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

Alap főbb adatai

2016.01.29.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,815928 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	1 922 964 188 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	23,48%
Szórás*	5,92%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016 ***	Indulástól****
Alap	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	4,43%	1,77%	6,53%
Benchmark	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	4,48%	1,63%	9,05%

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

*** Nominális hozam, adott naptári évre.

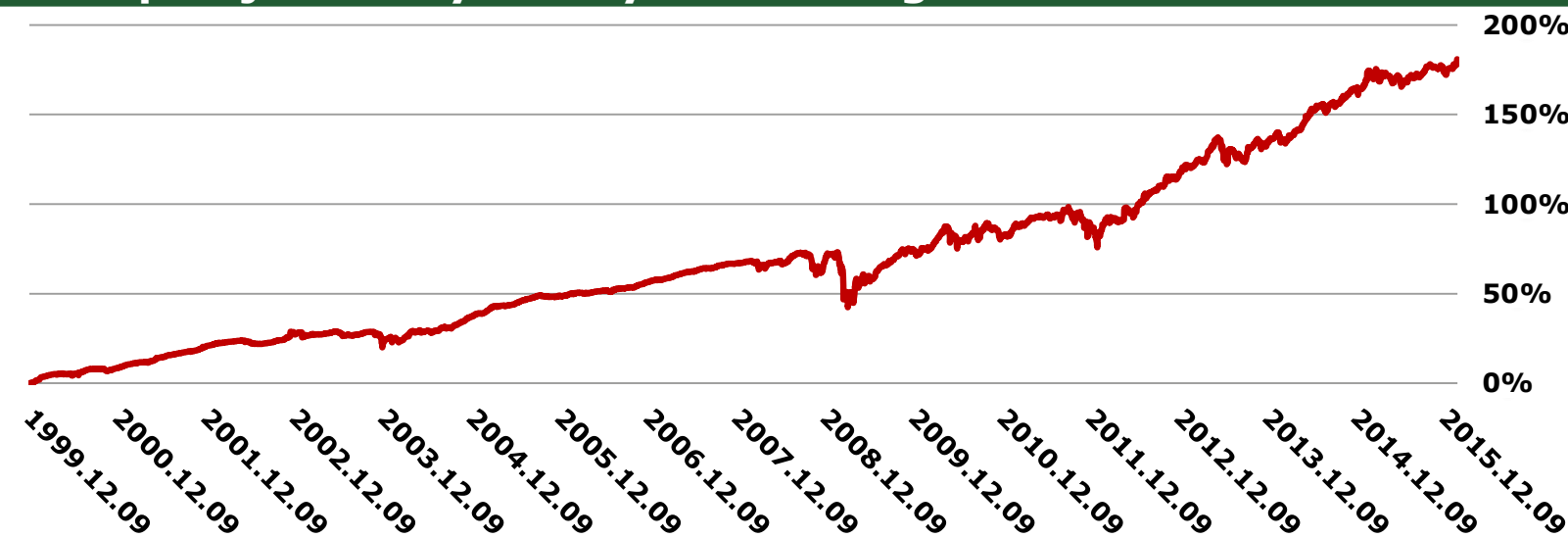
**** 2000.01.06 – 2016.01.29. időszakra, évesített adat.

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

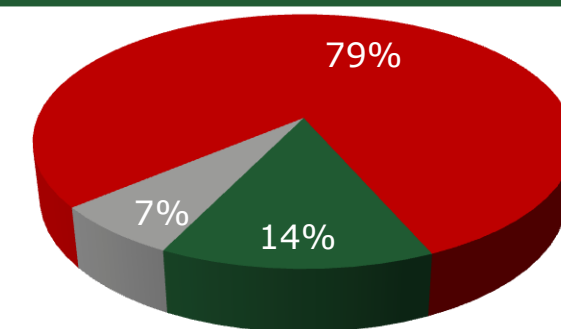
2019/A MÁK, 2024/B MÁK, 2025/B MÁK, FJ21NF01

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

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



Piaci jelentés

Az idei év januárja 2008 óta nem látott lejtmenetet hozott a világ tőkepiacain. A befektetőket a rekord alacsony szintre kerülő olajárak és a kínai gazdaság további lassulása aggasztotta. A német DAX index 8,80%-kal esett, míg az S&P500 5,07%-kal került lejjebb a hónap során. Az Európai Központi Bank nem módosított a kamaton, Mario Draghi a kamatdöntő ülést követően további monetáris lazítást helyezett kilátásba a kitűzött inflációs cél elérése érdekében. A hírre erősödni tudtak a tőkepiacok és az euró is gyengült az amerikai dollárral szemben. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED nem módosított az irányadó kamatlábon és továbbra is a 0,25%-0,50%-os sávban hagyta. Az olaj ára a hónap során már a 26 dollárt is megközelítette, aminek egyik oka a lassuló kínai gazdasági növekedés, a másik pedig az OPEC tagállamok növekvő kitermelése volt. A hónap végére a javuló gazdasági hangulat következtében az olaj árfolyama is felfelé korrigált, de a hó eleji értékhez képest 9,2%-os árfolyamcsökkenéssel zárt. Itthon a Monetáris Tanács nem módosított az 1,35%-os alapkamat szintjén - azonban egyes elemzők szerint nőtt a további kamatcsökkenés valószínűsége. Valószínűbb azonban, hogy az eddig is alkalmazott, nem konvencionális eszközökkel kívánja az MNB megvalósítani a monetáris lazítást. Ennek szellemében kivezették a kéthetes betétet, ugyanakkor kibővítették a kamatcsere ügyletek volumenét. A hónap elején a rövid lejáratú állampapírok hozama megugrott és 1% fölé került, azonban nagyon hamar visszaestek 1% alá. A hosszabb szegmensek esetében hozamcsökkenést (árfolyam-emelkedést) figyelhettünk meg. Az euró-forint árfolyam év elején a 318-as szint közelébe gyengült, azonban a romló nemzetközi hangulat ellenére is visszaerősödött a 311-es szintekig a hónap végéig. A BUX index is az év eleji gyengeség után +0,3%-os teljesítménnyel zárta a hónapot. A blue chip részvények közül a Richter 1,84%-os emelkedésével a legjobban teljesített a hónap során, míg a Magyar Telekom 2,46%-os árfolyamesésével a leggyengébb teljesítményt nyújtotta.