

ALAPADATOK

Név

Concorde Columbus Abszolút Származtatott Befektetési Alap

Bejegyzés helye

Magyarország

Felügyeleti hatóság

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Alap típusa

nyílt végű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap

Stratégia

Long/short stratégia, érték-alapú eszköz kiválasztás

Devizanem HUF

ISIN HU0000705702

Bloombergkód CONCOLM

Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt.

Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.

Könyvvizsgáló

Eco-tax Adó és Pénzügyi, Könyvszakértő Kft.

Alap indulásának éve 2007

Nettó eszközérték 13,4 Mrd Ft

Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen 2,00% p.a.

Sikerdíj Nincs

Értékelés gyakorisága Napi

Befektetési jegyek forgalm. Napi

Hozamfizetés

Nincs, az alap felhalmozza a növekményt

BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

Név Telegdi René

Telefon (1) 489 2280

E-mail r.telegdi@con.hu

Honlap www.privatvagyonkezes.hu

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	5,68%
Elmúlt hat hónap	15,92%
Elmúlt tizenkét hónap	23,73%
Elmúlt három év (évesítve)	13,26%
Elmúlt öt év (évesítve)	8,36%
Indulástól (évesítve)	6,62%
Indulástól (nominális)	44,48%
Átlagos havi hozam	0,62%
Legmagasabb havi hozam	6,84%
Legalacsonyabb havi hozam	-22,83%

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	70,59%
Napi hozamok évesített szórása	13,89%
Legnagyobb visszaesés [max.drawdown]	-41,55%
Sharpe-mutató	-0,07

AZ ALAP TÖRTÉNELME

Az alapot indulás óta ugyanazok a személyek kezelik. 2007-2010 között az Alapkezelő egy deklaráltan nagyon magas kockázatú kitétséget célzott meg az akkori főleg intézményi, szűk befektetői kör számára. Hozamán később az alap befektetői köre egyre szélesebbé vált, az alapkezelő 2010-ben tudatosan csökkentette az alap kockázati profilját, és azóta is ezt a mérsékelt kockázati szintet tekinti irányadónak.

AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

Kockázatkezelésünk legfontosabb eleme a diverzifikáció, vagyis a befektetett vagyon megosztása több befektetési eszköz között. Átlagosan 20-25 társaság részvényei szerepelnek a portfólióban. Az egyes részvénytípusok átlagosan 2 százalékot tesznek ki. Ebben az alapon, az alulértékelt eszközök túlsúlya miatt, a stop loss alkalmazása értelmetlen lenne, hiszen a rövidtávú tőkepiaci mozgások általában nem befolyásolják érdemben a vállalat fundamentumait, ezért szűkségtelen, értelmetlen és költséges lenne ezeknek a pozícióknak az átmeneti likvidálása. A rövidtávúnak ítélt negatív befektetői hangulatban sokszor éppen tovább növeljük részesedésünket az általunk vonzóknak tartott befektetési célpontokban, tehát fokozatosan, lépcsőzetesen építünk ki egy-egy pozíciót. Ez nem jelenti azonban azt, hogy ne próbálnánk meg reagálni a piaci esésekre. Ilyen esetben rövid (short) pozíciók (az árfolyamok eséséből profitáló származékos ügyletek) nyitásával csökkentjük az alap árfolyamának ingadozását.

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Az alapon tavaly év végén kialakított barbell stratégia mentén haladva általunk olcsónak vélt közép-európai részvényeket és átváltoztatható kötvényeket vásároltunk idén a portfólióba, ahogyan az S&P500 és a DAX index új csúcsok közelébe került. Azt gondoltuk, hogy amennyiben kitar a jó hangulat a piacokon, akkor a lemaradó (és egyébként vonzó árazottságú) eszközöket is megtalálják a befektetők. Mivel azonban nem szerettük volna megemlíteni az alap korábbi kockázati szintjét, így DAX és Russell 2000 indexekre szóló put opciókat vásároltunk. A központi bankok szakadatlan pénznyomtatása miatt veszélyesnek éreztük direktben shortolni a piacot, az alacsony volatilitás ráadásul vonzóbbá tette az opciók vételét.

Az alap egyik legnagyobb kitétsége az Opus és Magnolia kötvények voltak (euróban denominált OTP és a MOL részvényekre átváltoztatható kötvények). 2009-2012 között közel paritáson kereskedtek ezekkel a papírokkal. Az volt az elgondolásunk, hogy ha a globálisan jó hangulat fennmarad, akkor a befektetők felismerik, hogy ezek az eszközök sokkal inkább kötvény jellegűek, mintsem részvény típusúak. A feltevésünk igaznak bizonyult és a paritás feletti prémium sokat emelkedett az idei első negyedévben.

A barbell stratégia részeként januárban és februárban csökkentettük az alapon néhány, korábban jól teljesítő részvény kitétségét (Valero, China ETF, Telekom Slovenije). 2013 első napjaiban szintén kockázatsökkentő lépésként mérsékeljük a kitétséget több szuverén adósságpapírral (görög és szlovén kötvényekben). Utóbbit márciusban a hozamemelkedés hatására elkezdjük visszavásárolni. Lefeleztük az Apple részvényshortokat és kisebb short pozíciókat alakítottunk ki az Amazon papírjaiban.

A Forint 4,3%-ot gyengült az Euróval szemben az első negyedévben. Fokozatosan vásároltuk a Forintot a negyedév során, de így is jelentős devizakitétsége maradt az alapon. Az EURCHF longokat, realizálva a nyereséget, februárban és márciusban bezártuk. Az alap jelentősen profitált a japán monetizációs folyamatokból is, ezeket a pozíciókat továbbra is tartjuk az alapon.

Januárban lezártuk a német kötvény shortokat, március második felében pedig a kockázati kitétség fedezésére, 10 éves amerikai kötvény long pozíciót nyitottunk. Az első negyedév végére így kissé mérséklődött az alap kockázati szintje.

Jogi nyilatkozat – Készült 2013.05.31-i adatok alapján

Jelen kiadvány kizárólag intézményi felhasználásra készült és a benne szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven.

Az Alap kockázati szintje eltér a szokásostól! A 345/2011. (XII. 29.) Kormányrendelet 23. § (1) bekezdése szerint a befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe a Kormányrendeletben meghatározott feltételek teljesülése esetén. Az alap teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozam adatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámításra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: www.privatvagyonkezes.hu - E-mail: kapcsolat@concordealapkezeselo.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

ALAPADATOK

Név
Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

Bejegyzés helye
Magyarország

Felügyeleti hatóság
Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Alap típusa
Nyíltvégű, UCITS befektetési alap.

Stratégia
Az Alap forrásainak átlagosan 30-40 százalékát fordítja részvények vásárlására, fundamentális befektetési szemlélettel.

Devizanem	HUF
ISIN	HU0000701693
Bloomberg kód	CONY2KA

Alapkezelő
Concorde Alapkezelő zrt.

Letétkezelő
Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

Könyvvizsgáló
GENERALTAX Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Alap indulásának éve	1997
Nettó eszközérték	6,2 Mrd Ft
Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen	1,65% p.a.
Sikerdíj	Nincs

Értékelés gyakorisága	Naponta
Befektetési jegyek forgalm.	Naponta

Hozamfizetés
Nincs, az alap felhalmozza a növekményt

BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

Név	Telegdi René
Telefon	(1) 489 2280
E-mail	r.telegdi@con.hu
Honlap	www.privatvagyonkezes.hu

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	3,20%
Elmúlt hat hónap	8,42%
Elmúlt tizenkét hónap	14,87%
Elmúlt három év (évesítve)	7,22%
Elmúlt öt év (évesítve)	6,65%
Indulástól (évesítve)	12,20%
Indulástól (nominális)	513,74%
Átlagos havi hozam	1,00%
Legmagasabb havi hozam	10,47%
Legalacsonyabb havi hozam	-15,63%

AZ ALAP TÖRTÉNELME

A Concorde 2000 az Alapkezelő zászlóshajója, 15 éves befektetői múltra tekint vissza. A magyar befektetési alap piacon az egyik legrégebbi vegyes alap. Az Alapot nemrégiben a legmagasabb 10 éves hozam díjával tüntette ki a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetsége (BAMOSZ). A befektetési politika főbb elemei a kezdetek óta változatlanok, nagy hangsúlyt fektetünk a fundamentális eszközkiválasztásra. Az Alap megcélzott kockázati profilja szintén nem változott indulás óta. Az Alap 2012 végén európai „útlevelet” szervezte UCITS alappá alakult át, így az Európai Unió összes tagállamában elérhetővé vált a befektetők számára.

Igazodva a változó piaci környezethez, az alap földrajzi lefedettségében történt változás az indulás óta. Kezdetekben főként magyar eszközöket tartalmazott a portfólió, később azonban a hazai tőkepiaci befektetési lehetőségek szűkülésével, kb. tíz évvel ezelőtt megjelentek a portfólióban a régiós (közép-kelet-európai) eszközök is, amelyek egyre markánsabb súlyt képviselnek az Alapban, bár a magyar kibocsátású értékpapírok dominanciája továbbra is megmaradt.

A portfóliókezelői feladatokat indulástól 2006-ig Szabó László látta el, aki jelenleg a Concorde Alapkezelő Igazgatóságának elnöke. Az Alap portfólió menedzserei 2004-től Móricz Dániel és Cser Tamás, akik mindketten tulajdonosok is a Concorde Alapkezelőben. Mindhárman elsődlegesen fundamentális szemléletű befektetők.

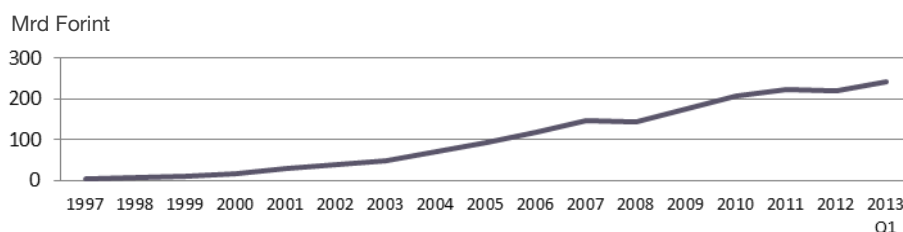
AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

Az Alap vagyonának körülbelül egyharmadát fektetjük általunk alulértékeltnek vélt részvényekbe, vállalati kötvényekbe. Ezek árfolyama akár rövidtávon is jelentősen változhat kizárólag a tőkepiaci hangulattól függően. Úgy véljük azonban, hogy a pénz-, és tőkepiacok sokszor irracionális, rövid távú mozgásai ellenére a jól működő vállalatok, szektorok, gazdaságok hosszú távon felértékelődnek.

Az értékalapú befektetési stratégia követése miatt a stop-loss alkalmazása értelmetlen lenne, hiszen a rövidtávú tőkepiaci mozgások általában nem befolyásolják érdemben a vállalat fundamentumait, ezért szükségtelen, értelmetlen és költséges lenne ezeknek a pozícióknak az átmeneti likvidálása. A rövidtávúnak ítélt negatív befektetői hangulatban sokszor éppen tovább növeljük részesedésünket az általunk vonzóknak tartott befektetési célpontokban, tehát fokozatosan, lépcsőzetesen építünk ki egy-egy pozíciót.

A kockázat csökkentését főként a diverzifikációval, azaz a befektetések megosztásával érjük el. Átlagosan 20-25 társaság részvényei szerepelnek a portfólióban. Az egyedi részvénypozíciók jellemzően nem haladják meg az alap 3 százalékát.

A CONCORDE ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT VAGYON ALAKULÁSA



Jogi nyilatkozat – Készült 2013.05.31-i adatok alapján

Jelen kiadványban szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, ugyanakkor semmilyen felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. 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. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozam adatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámításra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: www.privatvagyonkezes.hu - E-mail: kapcsolat@concordealapkezeslo.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 6,473,700,295

Árfolyam (HUF/DB): 6.137421

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	50.10 %
Egyéb kötvények	3.17 %
Jelzáloglevelek	0.42 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	11.94 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	12.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.00 %
Magyar államkötvények	3.84 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	3.12 %
Részvények	15.35 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.06 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130724 [HU0000519038]

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/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): 13,456,087,226

Árfolyam (HUF/DB): 1.444840

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	26.93 %
Egyéb kötvények	5.55 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	9.38 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	21.69 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	18.66 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.90 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.26 %
Részvények	12.72 %
Származtatott ügyletek eredménye	3.29 %
Vállalati kötvények	0.62 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130724 [HU0000519038]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 155%

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

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/columbus.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: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,915,712,203

Árfolyam (HUF/DB): 2.682270

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	28.16 %
Egyéb kötvények	2.68 %
Jelzáloglevelek	2.48 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.52 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-10.69 %
Magyar államkötvények	66.09 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.02 %
Vállalati kötvények	8.74 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2015/C [HU0000402581], MÁK 2017/B [HU0000402375], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 6,486,504,163

Árfolyam (HUF/DB): 1.613932

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	5.48 %
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	3.85 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	2.32 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	87.56 %
Részvények	0.79 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 4,356,346,043

Árfolyam (HUF/DB): 2.434449

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	101.15 %
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)	-1.15 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130612 [HU0000519376], D130828 [HU0000519483], D130724 [HU0000519038], MNB130605 [HU0000624580]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 4,290,287,108

Árfolyam (HUF/DB): 4.678821

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	3.79 %
Egyéb kötvények	0.77 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	29.87 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	22.90 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.49 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	41.08 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.10 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MAGNOLIA FIN [XS0247761827], OTP - OPUS [XS0272723551]

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/reszveny.pdf>

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,633,841,427

Árfolyam (HUF/DB): 3.694966

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	47.67 %
Egyéb kötvények	8.63 %
Jelzáloglevelek	1.79 %
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	1.87 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-2.10 %
Magyar államkötvények	36.74 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.03 %
Vállalati kötvények	5.43 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140108 [HU0000519285], D140305 [HU0000519350], MÁK 2015/B [HU0000402482], D130918 [HU0000519111]

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/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): 39,865,906,005

Árfolyam (HUF/DB): 2.051728

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	87.44 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	5.72 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.96 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	5.46 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.52 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.10 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140430 [HU0000519442], D140305 [HU0000519350], D140108 [HU0000519285], D131113 [HU0000519202]

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/con-vm.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.

Pioneer Aranyáskány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2013. május 31.

Piaci környezet

Májusban az ázsiai vezető részvényindexek közül emelkedést a fejlődő, míg csökkenést a fejlett gazdaságok indexei értek el. A japán index a hónap eleji emelkedést követően jelentős esésbe fordult át, így árfolyama összességében 0,6%-ot csökkent. A hongongi, a szingapúri és az ausztrál tőzsdék hasonlóképpen 2 és 5% közötti eséssel zárták a hónapot. A fentiekkel szemben a shanghai-i index 5,8%-ot emelkedett. A forint 1 és 6% közötti erősödést mutatott az ázsiai devizákkal szemben, a forintosított hozamok ennek megfelelően gyengébben alakultak. A hónap során az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción, továbbra is a japán és kínai eszközök felülsúlyozása mellett döntött.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.05.31-én:** 1 448 393 507 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.05.31-én**
A sorozat: 0,853028 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,54%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,71%
- **Alap szórás²:** 16,04%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

2010	2,16%
2009	2,16%
2008	2,16%

Az indulástól 2013.05.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.05.31.
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 447 358 778 Ft
Egyéb eszközök**	1 034 729 Ft
Eszközök összesen	1 448 393 507 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére vonatkozik.

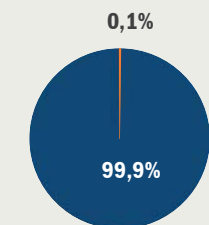
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 371 753 Ft.

Hozam adatok	Referencia
2013.05.31.	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	9,08% 6,11%
2 évre**	4,68% 5,89%
3 évre**	2,47% 3,06%
4 évre**	6,01% 7,20%
5 évre**	0,18% 2,87%
Indulástól**	-2,57% 2,04%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
2013.05.31.	Alap befektetés
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



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5 Súlyok*

Kína	25,54%
Japán	20,59%
Korea	15,69%
Ausztrália	13,29%
Hong Kong	11,98%

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2013. május 31.

Piaci környezet

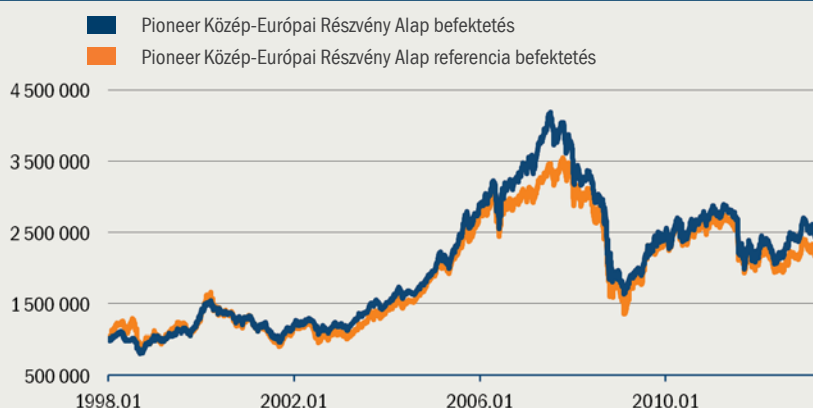
A kedvező világgazdasági hangulatnak köszönhetően a CETOP20-as index májusban 1,6%-ot emelkedett. A lengyel és a magyar papírok jellemzően felül-, míg a cseh részvények jellemzően aluteltjesítették az indexet. A magyar papírokat a kedvezőbb GDP növekedési adat és a várakozásoknál jobb negyedéves eredmények segítették. A Richter továbbra is növekvő eladásokról számolt be, a MOL árfolyamára nehezedő, Dana Gas okozta eladói nyomás kezdett enyhülni. A magyar papírok között kivétel az MTelekom, ahol a május elején kifizetett 50 forintos osztalék szinte teljesen ki is esett az árfolyamból, így a 13%-os csökkenés nem meglepő. A cseh vállalatok 2013 első negyedéves teljesítménye elmaradt a várakozásoktól. Az energia és a nyersanyagtermelő cégek közül a CEZ a továbbra is csökkenő áramárakkal küzd, míg a KGHM a csökkenő rézár áldozata. A közép-európai szénpiac pang, a szén ára historikus mélypontra van. A jelenlegi szénpiaci feltételek mellett az NWR-nek már fizetőképességi gondjai is támadhatnak, ami magyarázza 38%-os árfolyamvesztését. Májusban a biztosító vállalatok is gyenge teljesítményt nyújtottak az árvíz miatt megnövekedett kockázatoknak köszönhetően. A Vienna Insurance 7%-ot esett, míg a lengyel PZU biztosító elmaradt a varsói index emelkedésétől. A hónap során az alapkezelő csökkentette a referenciaindexen kívüli török kitétséget.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.05.31-én:** 3 566 873 819 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.05.31-én**
A sorozat: 7,159126 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,87%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,89%
- **Alap szórás²:** 17,71%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Az indulástól 2013.05.31-ig elért nettó teljesítmény

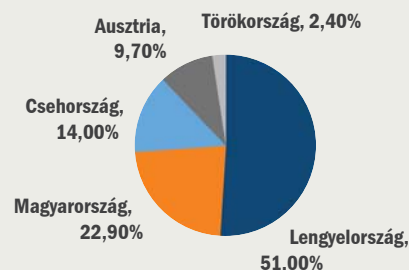


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.05.31.
Magyar részvények	801 071 507 Ft
Külföldi részvények	2 700 109 827 Ft
Egyéb eszközök**	65 692 485 Ft
Eszközök összesen	3 566 873 819 Ft

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



Hozamاداتok

Év	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	20,48%	13,42%
2 évre**	-5,85%	-9,48%
3 évre**	-0,05%	-3,47%
4 évre**	6,74%	5,37%
5 évre**	-5,26%	-5,86%
Indulástól**	6,15%	7,46%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok

Év	Alap	Referencia befektetés
2012	21,81%	13,45%
2011	-21,48%	-21,78%
2010	15,57%	13,99%
2009	30,12%	34,47%
2008	-51,20%	-48,22%
2007	10,41%	9,52%
2006	24,82%	15,37%
2005	42,51%	41,59%
2004	31,41%	41,04%
2003	25,70%	27,27%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Powszechny Zaklad Ubezpieczen (PL)	13,10%
BANK PKO (PL)	10,40%
ERSTE (AT)	9,70%
KGHM (PL)	8,90%
Bank Peakao (PL)	7,90%

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

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2013. május 31.

Piaci környezet

A BUX index májusban folytatta emelkedését, 5,4%-os pluszban zárta a hónapot. A várakozásokat felülmúló negyedéves eredmények mellett a korábbiaknál kedvezőbb makro adatok is erősítették a hazai tőzsdét. Az egyik legfontosabb hír az volt, hogy a költségvetési hiány az elvárt 3%-os szint alá került, így Magyarország májusban kikerült az uniós túlzott deficit eljárás alól.

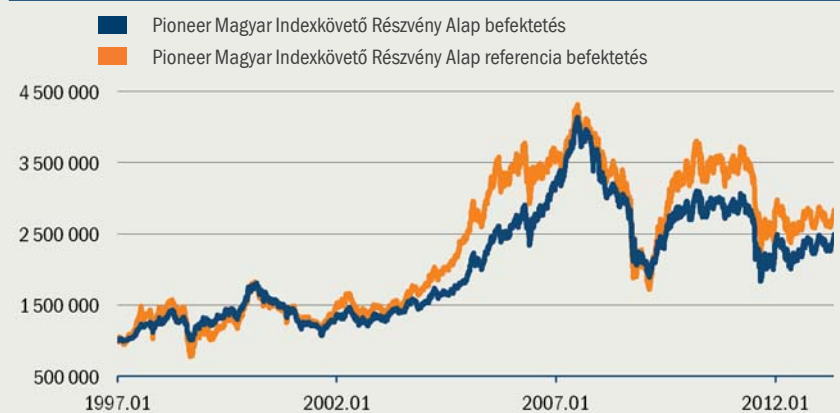
A blue-chipek közül a két gyógyszer cég volt felülteljesítő, közülük is kiemelkedett az Egis 14%-os teljesítményével. Mindkét gyógyszer cég kedvező értékesítési adatokról számolt be, a növekvő orosz eladásoknak és a tavalyinál gyengébb forintnak köszönhetően. Az OTP és a MOL is kedvező hozamokat ért el 3,4%-os és 3,2%-os emelkedéssel. Az OTP első negyedéves jelentése szerint várakozáson felül teljesített. A MOL árfolyamára nehezedő eladói nyomás, melyet a Dana Gas okozott (a nagytulajdonos elállt korábban feltételezett eladói szándékától), kezdett enyhülni. Május elején a Magyar Telekom 50 forint osztalékot fizetett, ami szinte teljesen ki is esett az árfolyamából, így a májusi 13%-os csökkenés nem meglepő. Az alapkezelő a gyógyszerpapírok és az OTP felülsúlyozásának fenntartása mellett döntött a hónap folyamán.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvényi piac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.05.31-én:** 1 291 749 608 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.05.31-én** A sorozat: 2,455732 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,29%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,86%
- **Alap szórás²:** 20,35%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Az indulástól 2013.05.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.05.31.
Magyar részvények	1 262 920 116 Ft
Egyéb eszközök**	28 829 492 Ft
Eszközök összesen	1 291 749 608 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

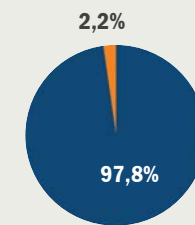
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia
2013.05.31.	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	21,37% 17,07%
2 évre**	-7,92% -11,17%
3 évre**	-5,01% -6,44%
4 évre**	1,52% 2,99%
5 évre**	-4,81% -3,86%
Indulástól**	5,65% 8,40%

*nem évesített hozam

**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	Alap befektetés
2012	8,73% 4,77%
2011	-24,00% -22,47%
2010	-2,25% -0,14%
2009	33,62% 56,77%
2008	-42,26% -45,17%
2007	15,04% 4,59%
2006	30,18% 15,91%
2005	33,17% 34,42%
2004	23,02% 46,72%
2003	13,20% 16,30%



kerekített értékek

Az 5 legnagyobb súlyú részvény	NEÉ %-ban
OTP	32,91%
MOL	27,59%
Richter	22,33%
MAGYAR TELECOM	9,18%
EGIS	7,33%

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu


PIONEER
Investments®

Piaci környezet

Májusban felemás hónapot produkáltak a hazai kötvények. A hónap első felében folytatták az áprilisi erősödést, és jelentős hozamesés volt minden lejáraton, de különösen az általunk túlsúlyozott 10 éves szegmensben. Április végén és május elején két lépésben csökkentettük a magyar hozamgörbe hosszú végén levő kitétségünket. A portfólió átlagos kamatkockázatát a benchmark MAX indexnek megfelelően állítottuk be. Már drágának tartottuk a forint állampapírokat, de a nemzetközi tőkeáramlás tovább nyomta lefelé a hozamokat, így veszélyes lett volna további eladásokat eszközölni, amivel lemaradhattunk volna a hozamok csökkenéséről. Május első felében a három éves kötvény kamatszintje – az áprilisi rendkívül jó teljesítmény után – még kb. 30 bázispontot esett. A 10-15 éves szegmens ezt felültejesítve 45 bázispontot erősödött. A korábban vásárolt eurós és dolláros állampapírjaink is felértékelődtek a nagy hozamészségben. Mindez javította a kötvényalap abszolút hozamát, és relatív teljesítményét is.

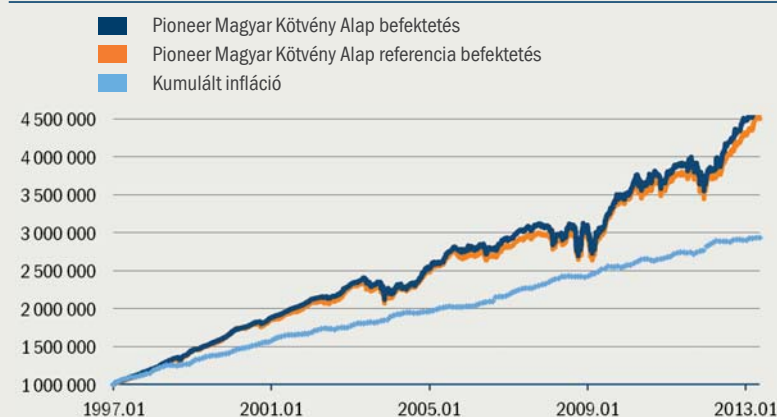
Május második felében azonban korrekció következett be a hazai kötvénypiacon. Ennek alapvetően nemzetközi kiváló oka volt, nevezetesen, hogy a jó amerikai gazdasági adatok megnövelték az esélyt, hogy a mennyiségi lazítás politikája hamarabb véget érhet. Ennek hatására megugrottak az amerikai államkötvény hozamok. Ez már a hónap első felében is zajlott, ugyanakkor a magyar piac csak késve reagált: az első két hétben az EU túlzott deficit eljárása alól való kikerülésünk eufóriája hajtotta tovább lefelé a kötvényeink hozamát. Május végére azonban begyengültek a hosszabb állampapírjaink, és hónap eleji nyitó szintjükhöz képest mintegy 20 ponttal zárt magasabban az 5 éves papír, kb. 30 pontot gyengült a 10 éves kötvény, és több, mint 40 pontot pattant fel a 15 éves állampapír kamatszintje. Így hónap végére látványosan visszaesett a kötvényalap abszolút hozama, ugyanakkor a relatív teljesítmény – a semleges pozícionáltság következtében – lényegében nem változott.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.05.31-én:**
7 587 951 485 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.05.31-én**
A sorozat: 4,709873 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,07%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,23%
- **Alap kockázás²:** 6,83%
- **Kockázati szint:** közepes 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%
2004	1,27%

Az indulástól 2013.05.31-ig elért nettó teljesítmény



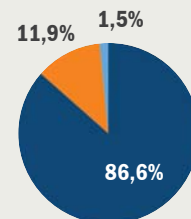
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.05.31.
Magyar állampapír	6 571 206 015 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	901 423 601 Ft
Egyéb eszközök**	115 321 869 Ft
Eszközök összesen	7 587 951 485 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 2 902 943 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia
2013.05.31.	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	20,67% 18,69%
2 évre**	10,01% 9,25%
3 évre**	8,59% 7,83%
4 évre**	11,30% 10,68%
5 évre**	9,54% 9,16%
Indulástól**	9,94% 10,80%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozam	Referencia
Alap	Alap befektetés
2012	22,19% 20,39%
2011	0,03% 0,29%
2010	6,40% 5,08%
2009	12,08% 12,72%
2008	-0,03% 1,30%
2007	5,07% 4,90%
2006	5,85% 5,36%
2005	8,69% 7,41%
2004	12,34% 12,60%
2003	-1,17% -1,52%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

Kötvény	NEÉ %-ban
2023/A MÁK	15,7%
2022/A MÁK	11,4%
2019/A MÁK	10,8%
2015/A MÁK	8,4%
PEMÁK 2016/X	6,0%

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

Piaci környezet

A magyar pénzpiaci eszközök további hozamcsökkenést produkáltak májusban, annak ellenére, hogy a forint árfolyam igen volatilis alakult az elmúlt hónap során. A 3-12 hónapos diszkontkincstárjegyek kamatszintje kb. 10 bázispontot mérséklődött a hónap egészét tekintve.

A forint folyamatosan erősödött május első három hetében. Az euróval szemben 287-es szint alá süllyedt, miközben a nemzetközi környezet ekkorra már kedvezőtlenné vált, és a többi feltörekvő deviza mind gyengüléskébe került. A hazai fizetőeszköz azért tudott elválni „csoporttársaitól”, mert a korábbi várakozásokkal ellentétben Magyarország kikerült az EU túlzott deficit eljárása alól, és ez még mind a hazai kötvényeknek, mind a forintnak adott egy nagyobb pozitív lökést. Május végén azonban a forint a többi fejlődő deviza után eredt, és 295-ig gyengült az euróval szemben.

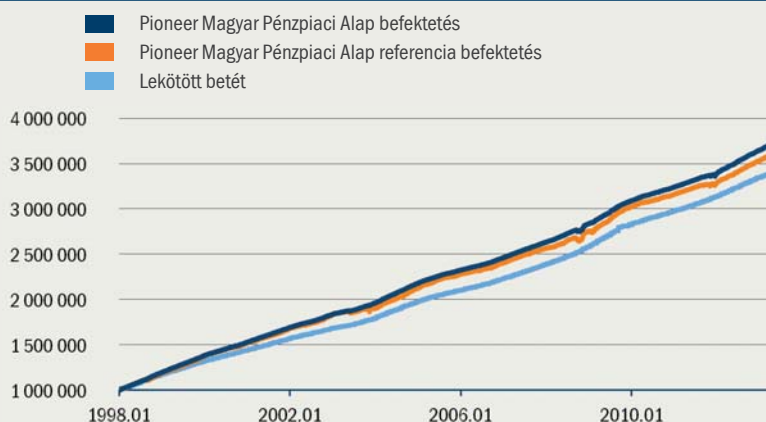
Amennyiben folytatódnak a kamatvágások, még lejjebb csökkenhetnek a pénzpiaci kamatok. Ugyanakkor ezeknek az eszközöknek az elöretekintő teljesítménye – a múltbeli jó hozamok elkerülhetetlen folyományaként – egyre soványabb. A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.05.31-én:** 60 778 379 150 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.05.31-én**
A sorozat: 3,727391 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,18%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,14%
- **Alap szórás²:** 0,56%
- **Kockázati szint:** alacsony 
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%
2005	0,94%
2004	0,94%

Az indulástól 2013.05.31-ig elért nettó teljesítmény



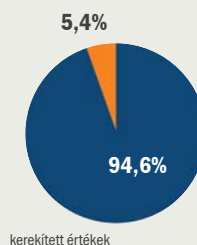
Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.05.31.
Magyar állampapír	57 500 405 477 Ft
Egyéb eszközök**	3 277 973 673 Ft
Eszközök összesen	60 778 379 150 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 zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 24 200 875 Ft.



Hozamadozatok 2013.05.31.	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	1,39%	1,31%	2012 7,61%
6 hónap*	3,12%	3,09%	2011 4,60%
12 hónap*	6,92%	6,91%	2010 4,90%
2 évre**	6,29%	5,92%	2009 8,92%
3 évre**	5,75%	5,40%	2008 7,80%
4 évre**	6,24%	6,15%	2007 6,98%
5 évre**	6,68%	6,63%	2006 5,86%
Indulástól**	8,94%	9,64%	2005 6,81%
			2004 11,11%
			2003 6,87%
			2002 5,02%

*nem évesített hozam

**évesített hozam

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2013. május 31.

Piaci környezet

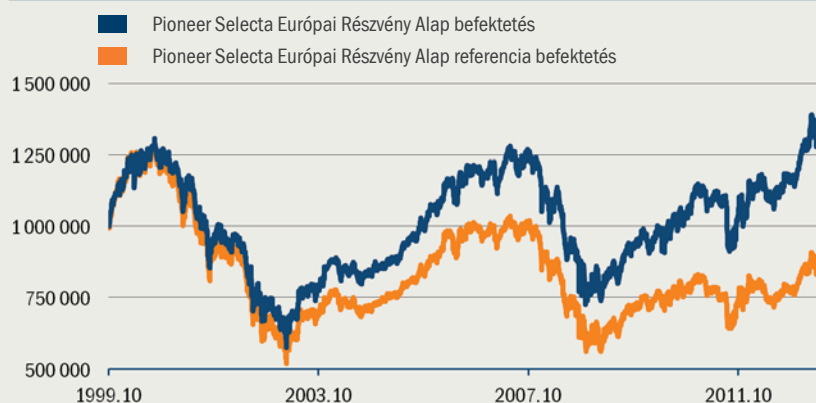
Az európai tőzsdéken kedvező hangulat uralkodott májusban, ami a vezető európai részvényindexek emelkedését hozta. A ciprusi válság hátterbe szorulásával már április végén emelkedést tapasztalhattunk, és ez trend májusban is folytatódott. Az európai börzék kedvező teljesítménye a FED mennyiségi lazítást csökkentő terveinek bejelentésére tünt el, a hónap végén az oldalazás volt a jellemző. Összességében azonban jól teljesítettek az európai tőzsdék. Az izlandi, a portugál, a spanyol, a svájci és a dán indexek kivételével mindegyik emelkedett, a német DAX index például 5,5%-os teljesítményt ért el. A hónap során az alapkezelő lezárta a forint erősödésére játszó pozíciókat.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a 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.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.05.31-én:** 2 442 160 882 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.05.31-én**
A sorozat: 1,377359 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,38%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,25%
- **Alap szórás²:** 16,42%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Az indulástól 2013.05.31-ig elért nettó teljesítmény



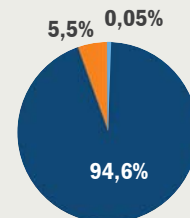
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.05.31.
Külföldi vállalati kötvény	1 209 794 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 311 441 079 Ft
Egyéb eszközök**	129 510 009 Ft
Eszközök összesen	2 442 160 882 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozam adatok 2013.05.31.

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	24,47%
2 évre**	11,02%
3 évre**	13,28%
4 évre**	12,60%
5 évre**	5,27%
Indulástól**	2,38%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
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%
2005	24,56%	21,57%
2004	-0,40%	-1,08%
2003	28,57%	21,32%

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Nagy-Britannia	29,4%
Franciaország	15,3%
Németország	15,0%
Svájc	11,8%
Svédország	6,1%
Spanyolország	5,7%
Olaszország	3,7%
Írország	3,4%
Hollandia	2,88%
Dánia	2,10%

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

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2013. május 31.

Piaci környezet

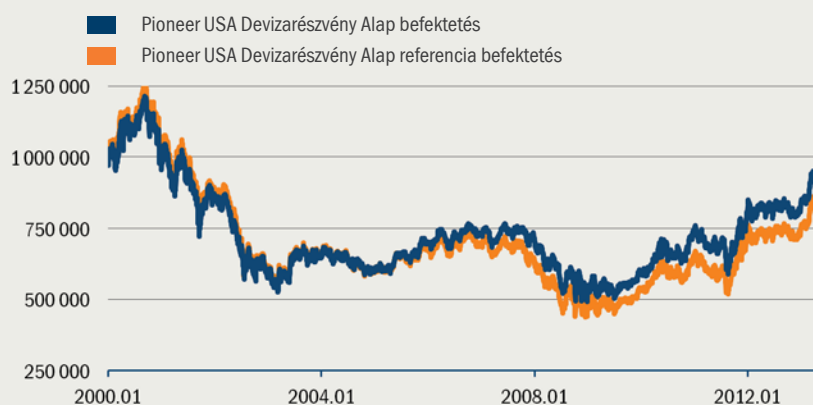
Májusban továbbra is kedvező hangulat uralkodott az amerikai részvénypiacokon, a vezető amerikai indexek emelkedtek. A kedvező negyed-éves eredményeknek köszönhető hónap eleji emelkedés a hónap végére azonban megtorpant a FED mennyiségi lazítást csökkentő terveinek a bejelentése nyomán. Összességében a hónap során az S&P500 2,1%-ot, a Nasdaq 3,8%-ot és a Russel2000 3,9%-ot emelkedett. A forint májusban 0,4%-ot gyengült a dollárral szemben, ami valamelyest javította a forintosított hozamokat. A hónap során az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.05.31-én:** 2 736 850 613 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.05.31-én**
A sorozat: 1,156079 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,53%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,59%
- **Alap szórás²:** 17,71%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%
2006	2,06%
2005	2,07%

Az indulástól 2013.05.31-ig elért nettó teljesítmény



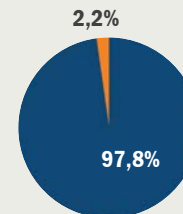
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.05.31.
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 675 933 327 Ft
Egyéb eszközök**	60 917 286 Ft
Eszközök összesen	2 736 850 613 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéiteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárakor a határidős pozíciók nettó értéke 2 627 051 Ft.



kerekített értékek

Hozamاداتok 2013.05.31.	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	13,16% 13,49%
2 évre**	16,92% 18,36%
3 évre**	12,35% 11,92%
4 évre**	15,86% 15,46%
5 évre**	8,93% 9,21%
Indulástól**	-0,37% 0,90%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

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

Egyéves hozamok	Alap	Referencia befektetés
2012	0,15%	0,39%
2011	10,33%	12,40%
2010	23,02%	21,37%
2009	17,12%	16,34%
2008	-29,41%	-29,81%
2007	-2,03%	-8,36%
2006	4,52%	2,12%
2005	17,46%	14,21%
2004	-8,07%	-9,03%
2003	12,64%	10,88%

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Közvetett részvény befektetés	Súlyok*
APPLE INC	2,66%
MICROSOFT CORP	2,26%
MASTERCARD INC	2,13%
GOOGLE INC	2,09%
PHILIP MORRIS	1,78%
COCA-COLA CO	1,67%
ROSS STORES INC	1,63%
STARBUCKS CORP	1,62%
CVS CAREM. CORP	1,54%
ORACLE CORP	1,48%

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

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 2013.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-0,21	5,412499	3 749 937 108	-1,30
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80
2003	19,85	2,711206	1 063 153 143	18,04

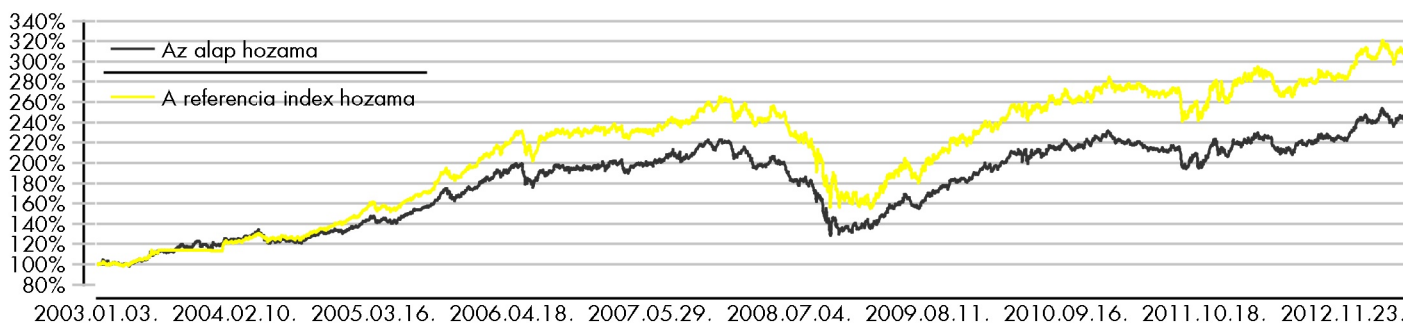
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



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 terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. 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.

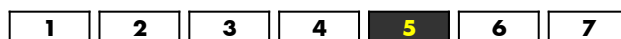
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

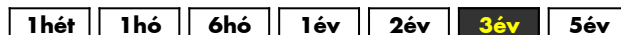


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



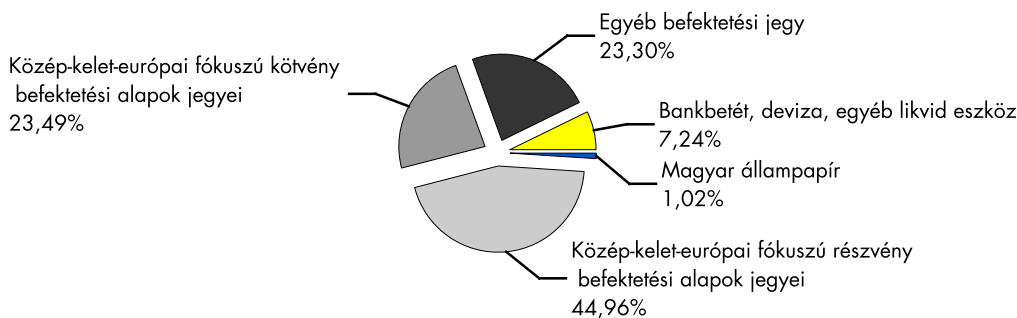
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	16,76
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	16,35
SCHRODER INV	14,34
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	14,27
ESPA DANUBIA	12,97
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,52

Piaci események

Magyarországgal kapcsolatban többnyire kedvező hírek és adatok jelentek meg május során. A magyar makrohelyzet tekintetében némileg pozitívabb előretekinthető kép rajzolódott ki. Az első negyedéves GDP adat kedvezőbb lett, a tavalyi költségvetési hiány, nem piacbarát intézkedések hatására ugyan, de 1,9%-ra csökkent és az idei és a jövő évi is 3% alá várható az új, korábbiakhoz képest konzervatívabbnak tekinthető Varga-csomag tükrében. Az ország várhatóan kikerül a túlzottdeficit-eljárás alól, ugyanis májusban az EU a pénzügyi bizottság, az ECOFIN felé ajánlást fogalmazott meg, arra vonatkozóan, hogy júniusban az országot kivegyék az eljárás alól. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED mennyiségi lazító programjának (QE) lehetséges mérséklésével kapcsolatos várakozások erősödése komoly eladási hullámot indított a nemzetközi kötvénypiacokon. A globális hozamemelkedés miatt a pozitív hazai hírek nem tudták kompenzálni a nemzetközi kötvénypiaci eladási nyomást. A hosszú magyar állampapírpiazi szegmens indexe, a MAX 0,12%-kal csökkent, a rövid, éven belüli lejáratokból képzett RMAX index viszont 0,38%-kal emelkedett. Az MNB újabb 25 bázisponttal, 4,5%-ra csökkentette az irányadó piaci kamatlábat. A régiós tőzsdék elszakadva a globális fejlődő részvénypiaci trendektől emelkedéssel zárták a hónapot. A felülteljesítés két okból fakadt, egyrészt a kelet-közép európai tőzsdék az elmúlt időszakban lemaradók voltak, másrészt a lengyel és a magyar gazdaságról kedvezőbb makroadatokat láttak napvilágot. Így május során a lengyel börze indexe 7,17%-kal, míg a BUX 5,34%-kal emelkedett. A cseh piac negatív tartományban zárta a kereskedést. A legnagyobb 20 vállalat részvényeiből képzett aggregált régiós index, a CETOP20 2,63%-ot emelkedett euróban számolva. A tágabb régiót tekintve mind a török, mind az orosz piac csökkent. Az előbbi a politikai zavargások következtében 3,75%-kal, míg az utóbbi a nyersanyag árak csökkenése miatt 5,39%-kal.

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	14,35%
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.

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

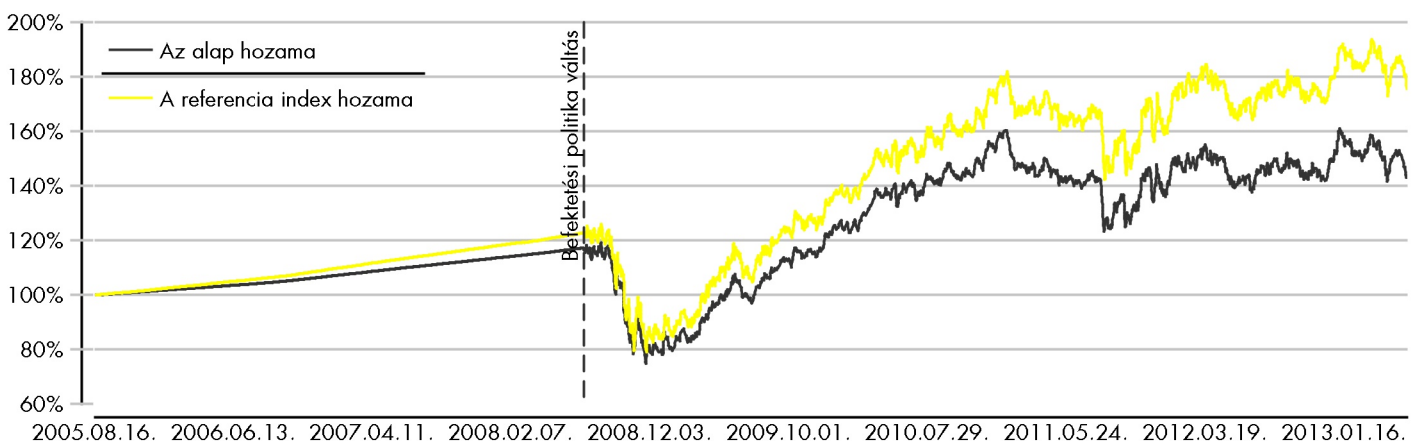
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-8,51	1,431524	370 820 392	-5,36
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

Kiegészítő Információk

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

Az alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



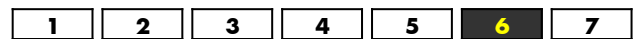
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá 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.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



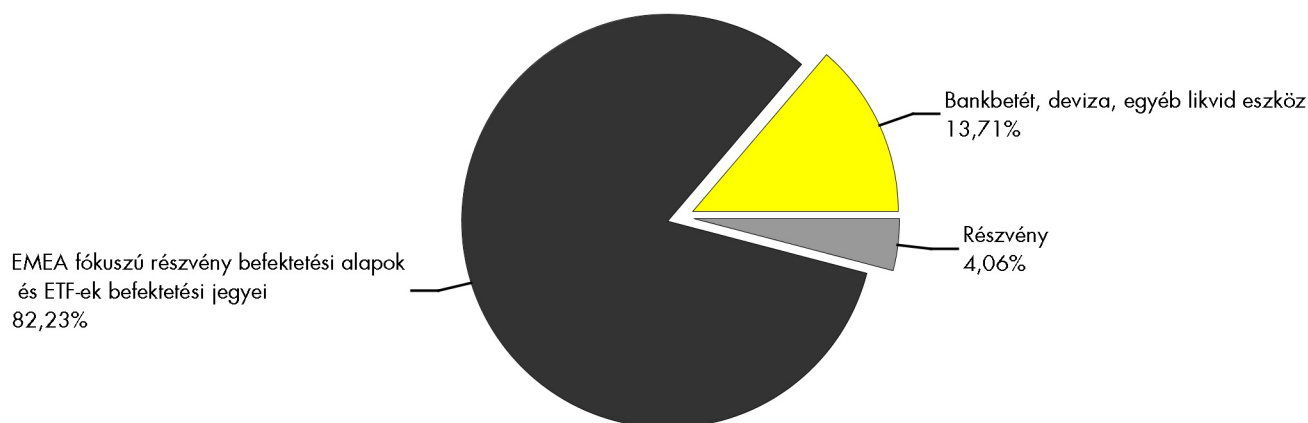
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	18,92
ISHARES RUSSIA CAP	17,71
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	15,83
DB X-TR MSCI RUSSIA	12,04

Piaci események

Májusban kiemelkedő volt a részvénytőkepiaci emelkedés, ami a forint erősödésével párosult. Az alap kezelőjének véleménye szerint, az amúgy is túlvett, túlértékelt piacon bekövetkezett rali mögött nehéz racionális okokat találni, valószínűleg az erős kisbefektetői vételek és a japán jegybank „all-in” monetáris stimulusa hevítette fel a „bikák” vételi kedvét. A gazdasági mutatók trendszerű romlása továbbra is fennáll, legutóbb a kínai gazdaság felől érkeztek aggasztó jelek a konjunktúra ütemének fenntarthatóságával kapcsolatban. További kérdés a japán részvénytőkepiac megdöbbentő volatilitása, illetve a globálisan május második felében elkezdődött hozamemelkedés esetleges gazdasági és pénzügyi hatásai. Összességében az év elkövetkező hónapjaiban érdemes óvatosabbnak lenni, a májustól őszig tartó időszak amúgy is inkább gyengébb tőkepiaci helyzeteket tud teremteni. Nagyon fontos megjegyezni, hogy a tőkepiac hangulatangadozására legérzékenyebbek a fejlődő országok, különösen a nyersanyagkiexportáló és exportpiacokra termelő országok. Ezek a régiók tavaly hatalmas portfólió beáramlásra estek át, ami ha megfordul, akkor az emelkedő hozamokat, leértékelődő devizákat és nyomás alá kerülő részvényárakat eredményezhet. Májusban a legfontosabb EMEA célpiacok vegyesen teljesítettek (forintban tekintve): Dél-Afrika -5,06%, Lengyelország +4,04%, Törökország -3,04%, Oroszország -1,80%. A legjobban a magyar piac teljesített (+5,20%), azonban ennek a piacnak kicsi a súlya az indexben. A benchmarkként használt MSCI EMEA index -3,91 százalékos változást mutatott forintban számolva. Az euró árfolyama 300,03 forintról 296,63-ra változott. Az amerikai dollár gyengült a forinthez képest, hiszen 229,75-ről 227,91-re csökkent az árfolyama a bankközi piacon. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg május 27-én, így az irányadó kamatszint 4,50 százalékra, történelmi mélypontra süllyedt.

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	21,42%
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.

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2013.05.01 - 2013.05.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	árfolyam- változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2013.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2013	0,27	1,696722	17 957 965 759
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

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MNB130605	18,37
Deposit_EUR_D1927304	10,87

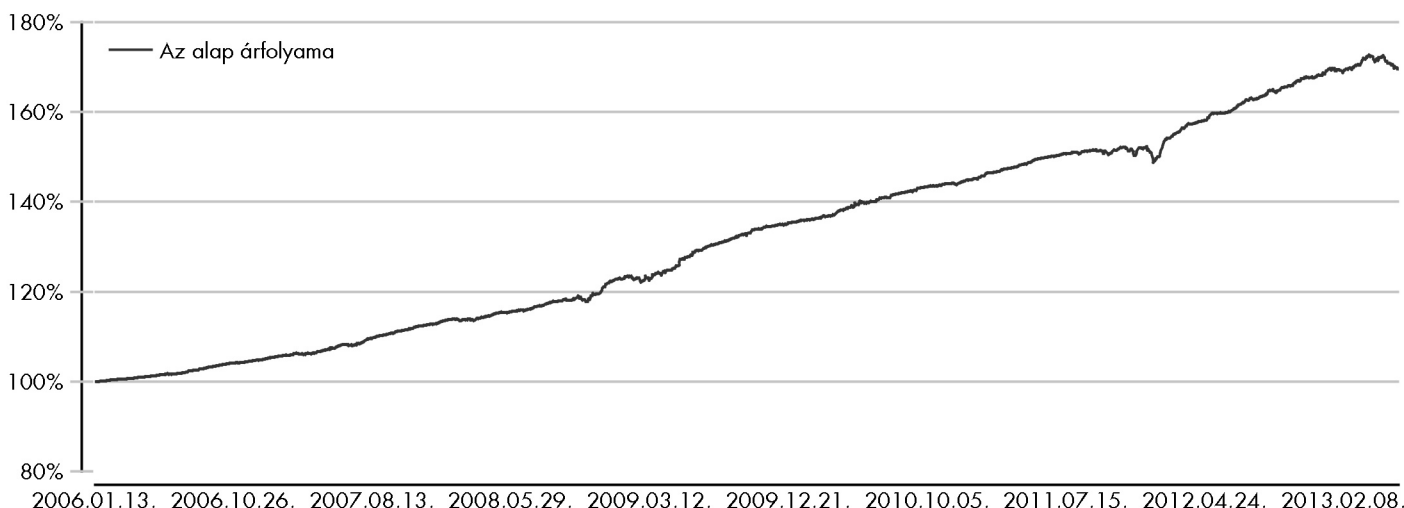
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	32,81
Magyar Nemzeti Bank	22,54

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13

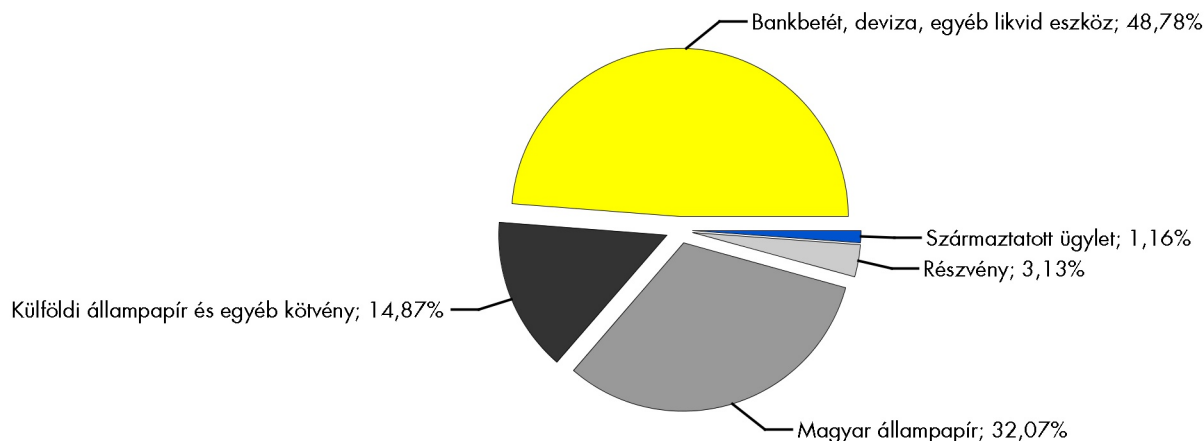


Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapok elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá 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.

Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Az alap kezelőjének a véleménye szerint 2013 hozamszegény évnek ígérkezik. A kockázatmentes hozamok padlón vannak, az igen kockázatos (bővli)kötvények hozamai nyomottak, a részvények túlértékelték, illetve – a központi bankok folyamatos beavatkozásai miatt - a volatilitás mesterségesen alacsony. Továbbra is igen magasak a globális növekedési kockázatok, immár az amerikai és a kínai konjunktúra is erős lassulást mutat. Az alap defenzivitásra törekszik, illetve olyan pozíciókat tart, melyek akkor teljesítenek valószínűleg jól, ha a globális tőkepiacokon a fent említett kockázatokat (kamatkockázat, hitelkockázat, részvény- és deviza-kockázati felárak) újraárazzák a befektetők. Például a portfólió kamatérzékenysége (azaz, hogy a portfólió mennyit nyer vagy veszít, ha emelkednek a kamatok) nagyon alacsony. Az alap diverzifikált devizakosarat tart változó mértékben, rengeteg likviditással (számlapénzek, rövid lejáratú betétek) bír. A portfólió gerincét számlapénz, befektetési kategóriájú kötvények, betétek, jegybanki instrumentumok alkotják. Az alapot továbbra is legalább egy éves időtávra ajánljuk.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	1,77%
Nettó összesített kockázati kitétség	120,41%

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

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. 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.



Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2013.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2013	1,26	1,365580	723 293 632
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

Kiegészítő Információk

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

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 (%)
D140430	26,67
D140305	21,47
REP OF HUNGARY 4.50 EUR	18,35
REP OF HUNGARY 6.75 EUR	11,08

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	85,03

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15

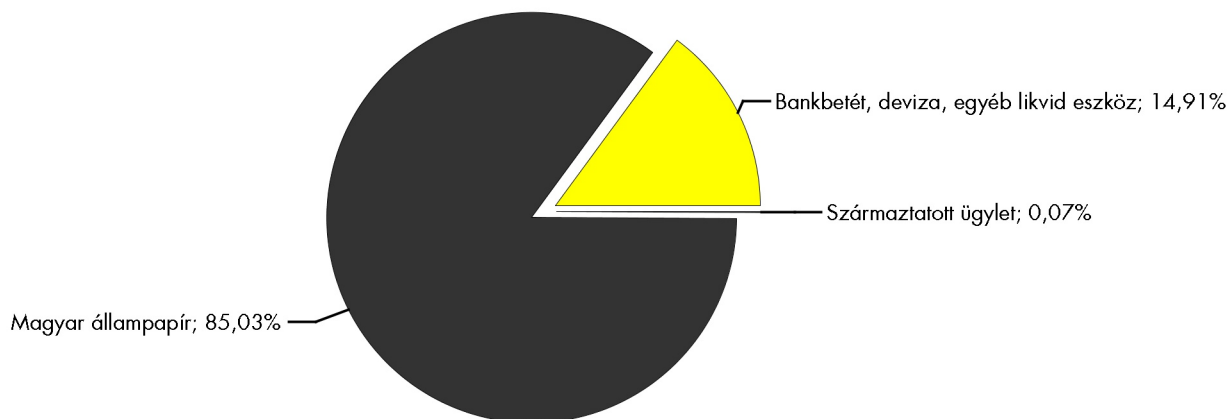


Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségei, 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.

Piaci események

Május első felében még az optimista hangulat uralta a globális tőkepiaci kereskedést. A hónap végén viszont felerősödtek a FED a laza monetáris politikájának lehetséges szűkítésével kapcsolatos várakozások. A likviditás visszavonásának lehetősége, azaz az amerikai állampapírvásárlások esetleges jövőbeni csökkentése következtében a kötvényhozamok globális szinten emelkedésnek indultak. Valamennyi kötvénypiaci szegmens gyengült, emelkedtek a fejlett és fejlődő állampapírhozamok, a vállalati kötvények hozamai és a menekülőinstrumentumoknak tekintett amerikai és német állampapírok hozamszintje is. A makrogazdasági mutatók május során vegyesen alakultak, továbbra is differenciált képet mutattak a világgazdaság állapotáról, viszont a várakozásokhoz képest nem okoztak negatív meglepetést, így a fejlett részvénypiacok emelkedéssel zárták a hónapot. Az 500 legnagyobb amerikai részvényt magában foglaló S&P 500 index 2,08%-kal, a német DAX 5,50%-kal, míg az 50 legnagyobb európai vállalat részvényeiből képzett SX5E index 2,13%-kal magasabban zárta a hónapot. A fejlődő kötvény és részvénypiacok viszont gyengültek május során. A globális MXEF fejlődő piaci részvényindex 2,94%-kal esett a hónap során. A magyar államadósság megújítását eközben a rövid időtáv esetén elvárthozam-csökkenés (óhó: 4,10%-es szintről 4,08%-ra módosult), míg a hosszú időtávokon hozamemelkedés jellemezte (10 év: 5,19%-ról 5,64%). A Magyar Nemzeti Bank folytatta májusban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 4,50%-ra csökkentette. Az MNB középárfolyamai közül az EUR/HUF a hónapban 300,03-as szintről erősödött 296,63-as szintre, míg az USD/HUF 229,75-ös árról módosult 227,91-es szintre.

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	5,99%
Nettó összesített kockázati kitétség	106,23%

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.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2013.05.01 - 2013.05.31 időszakra



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	pénzpiaci alap
Referencia Index	RMAX Magyar Állampapír Index

Stratégia

A Raiffeisen Pénzpiaci 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 közvetítené 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 2013.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	2,60	3,562878	44 833 308 481	2,83
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10
2003	6,03	1,808049	5 672 614 199	5,99

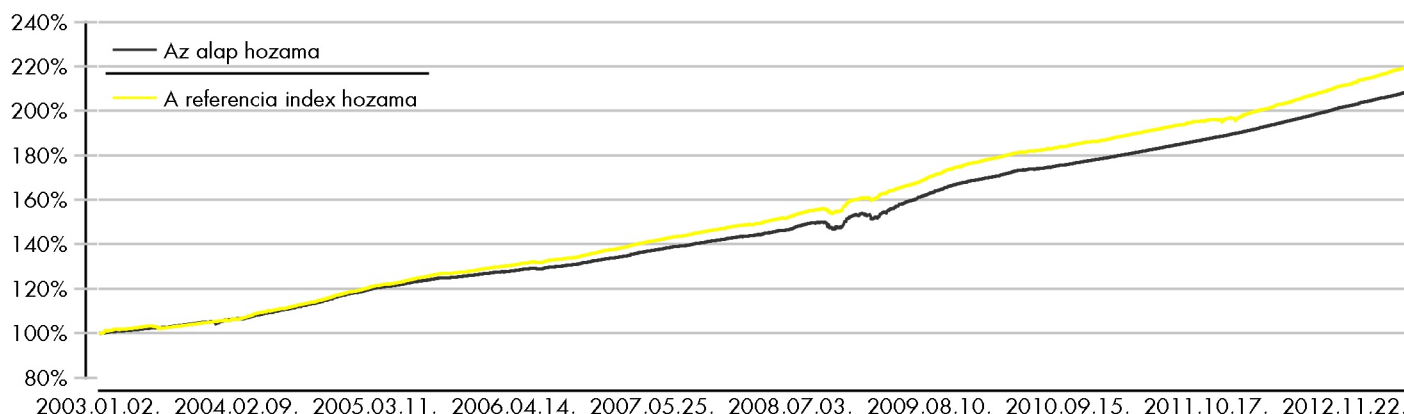
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 Pénzpiaci Alap „pénzpiaci alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 6 hónapot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 12 hónapot nem haladhatja meg.

Az alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapok elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. 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.

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 (%)
MNB130605	12,93

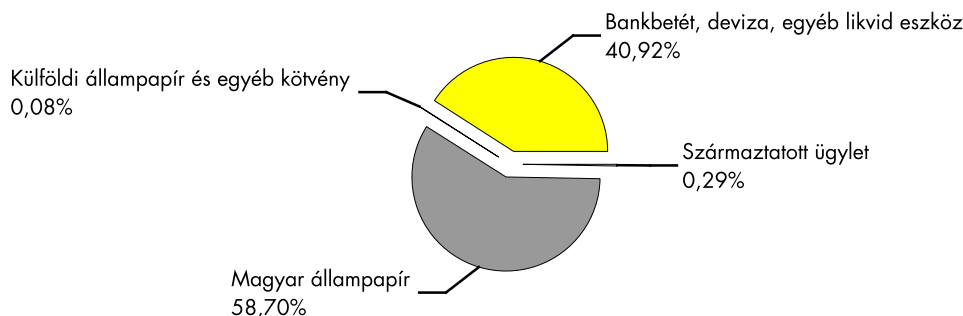
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	38,41
Raiffeisen Bank Zrt.	21,98
MNB_K	19,61
OTP Bank Nyrt.	17,05

Piaci események

A magyar finanszírozás szempontjából a májusi hónap vegyes eseményeket hozott. A magyar gazdaságról egyrészt pozitív hírek érkeztek, hiszen az első negyedéves GDP adat jobb lett a vártnál, és az Európai Bizottság a túlzottdeficit-eljárás megszüntetését javasolta többek között Magyarország esetén is az Európai Pénzügyminiszterek Tanácsának (az ECOFIN-nak). Azóta kiderült, hogy a meglepően jó GDP adatnak csak két eleme volt meghatározó; a mezőgazdaság és az építőipar. A két szegmensben belüli növekedésben a mezőgazdaság teljesítménye volt kiugró, ami rávilágított a magyar GDP növekedésének a törekenységére. A kevésbé egészséges növekedés másik jele még, hogy a beruházások volumene is visszaesett Magyarországon. A visszaesés az előző negyedévhez képest 3,8%-os, az egy évvel korábbiakhoz képest 8,7%-os mértékű volt. Az infláció szintje viszont meglepően alacsony értéket mutatott, hiszen az átlagos áremelkedés szintje 1,7%-os volt áprilisban, míg májusban csak 1,8%-os. A magyar államadósság megújítását eközben a rövid időtáv esetén hozamcsökkenés (pl.: 6hó: 4,10%-es szintről 4,08%-ra módosult), míg a hosszú időtávokon hozamemelkedés jellemezte (pl.: 10 év: 5,19%-ról 5,64%). A Magyar Nemzeti Bank folytatta májusban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 4,50%-ra csökkentette. Az MNB középárfolyamai közül az EUR/HUF a hónapban 300,03-as szintről 296,63-as szintre, míg az USD/HUF 229,75-ről 227,91-ig erősödött.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	1,41%
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.

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 2013.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	6,06	3,539669	4 851 494 239	5,47
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	13,44
2003	-0,79	1,804883	1 519 005 303	1,17

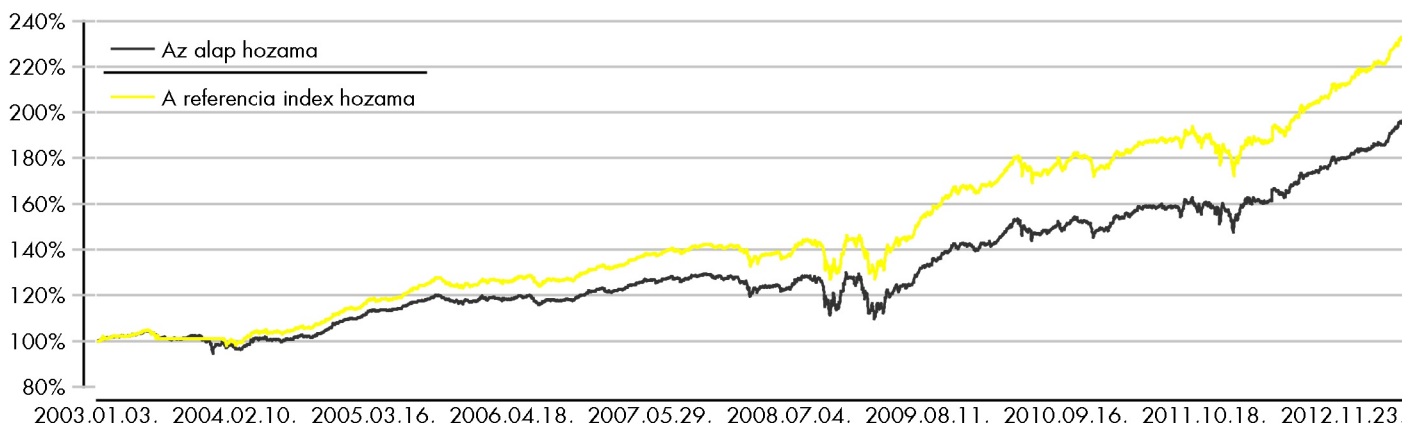
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



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 terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételét 2006. augusztus 31. után történt. 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.

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 (%)
2018/A Magyar Államkötvény	23,20
MNB130612	20,58
2016/D Magyar Államkötvény	20,14
MNB130605	14,42

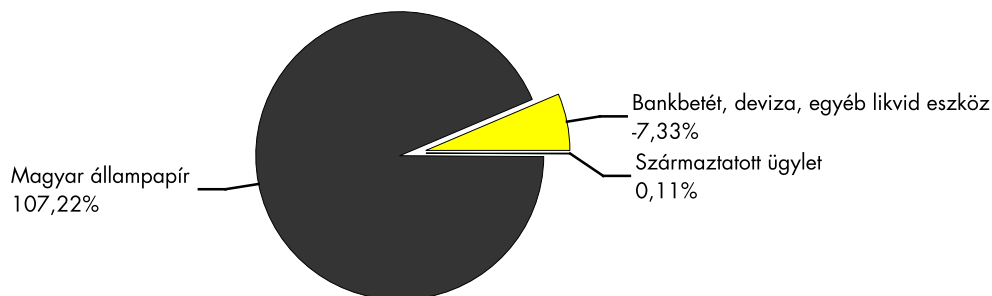
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	72,21
MNB_K	35,00

Piaci események

A magyar finanszírozás szempontjából a májusi hónap vegyes eseményeket hozott. A magyar gazdaságról egyrészt pozitív hírek érkeztek, hiszen az első negyedéves GDP adat jobb lett a vártnál, és az Európai Bizottság a túlzottdeficit-eljárás megszüntetését javasolta többek között Magyarország esetén is az Európai Pénzügyminiszterek Tanácsának (az ECOFIN-nak). Azóta kiderült, hogy a meglepően jó GDP adatnak csak két eleme volt meghatározó; a mezőgazdaság és az építőipar. A két szegmensben belüli növekedésben a mezőgazdaság teljesítménye volt kiugró, ami rávilágított a magyar GDP növekedésének a törekenységére. A kevésbé egészséges növekedés másik jele még, hogy a beruházások volumene is visszaesett Magyarországon. A visszaesés az előző negyedévhez képest 3,8%-os, az egy évvel korábbiakhoz képest 8,7%-os mértékű volt. Az infláció szintje viszont meglepően alacsony értéket mutatott, hiszen az átlagos áremelkedés szintje 1,7%-os volt áprilisban, míg májusban csak 1,8%-os. A magyar államadósság megújítását eközben a rövid időtáv esetén hozamcsökkenés (pl.: 6hó: 4,10%-es szintről 4,08%-ra módosult), míg a hosszú időtávokon hozamemelkedés jellemezte (pl.: 10 év: 5,19%-ról 5,64%). A Magyar Nemzeti Bank folytatta májusban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 4,50%-ra csökkentette. Az MNB középárfolyamai közül az EUR/HUF a hónapban 300,03-as szintről 296,63-as szintre, míg az USD/HUF 229,75-ről 227,91-ig 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	9,51%
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.

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2013.05.01 - 2013.05.31** 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 2013.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	1,80	2,121212	13 930 396 376	2,20
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	12,10
2003	6,62	1,169839	1 293 255 204	5,99

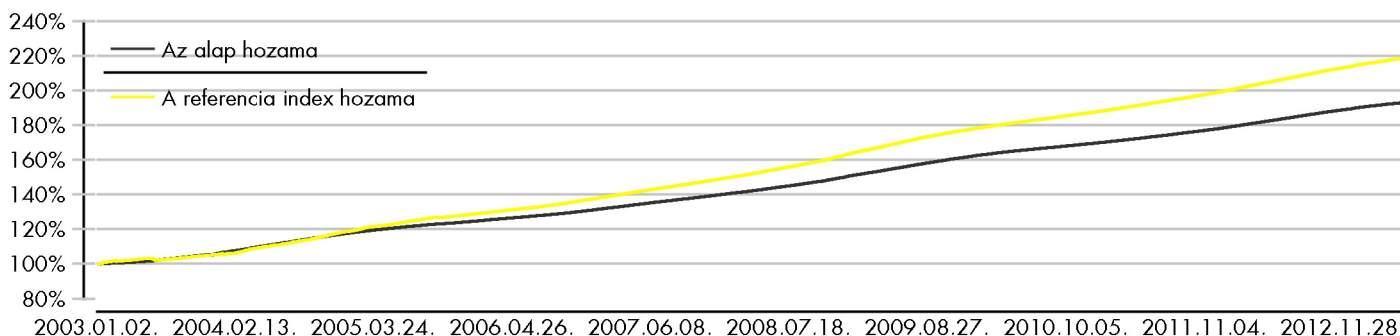
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 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 alaphozam és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



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 terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. 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.

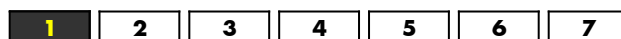
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

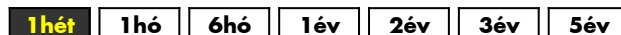


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	21,76
HUF betét	14,44
HUF betét	14,44
HUF betét	11,23
HUF betét	10,79

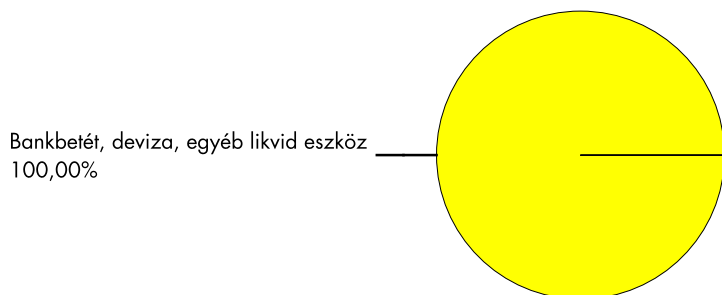
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	69,15
OTP Bank Nyrt.	10,79

Piaci események

A magyar finanszírozás szempontjából a májusi hónap vegyes eseményeket hozott. A magyar gazdaságról egyrészt pozitív hírek érkeztek, hiszen az első negyedéves GDP adat jobb lett a vártnál, és az Európai Bizottság a túlzottdeficit-eljárás megszüntetését javasolta többek között Magyarország esetén is az Európai Pénzügyminiszterek Tanácsának (az ECOFIN-nak). Azóta kiderült, hogy a meglepően jó GDP adatnak csak két eleme volt meghatározó; a mezőgazdaság és az építőipar. A két szegmensben belüli növekedésben a mezőgazdaság teljesítménye volt kiugró, ami rávilágított a magyar GDP növekedésének a törekenységére. A kevésbé egészséges növekedés másik jele még, hogy a beruházások volumene is visszaesett Magyarországon. A visszaesés az előző negyedévhez képest 3,8%-os, az egy évvel korábbiakhoz képest 8,7%-os mértékű volt. Az infláció szintje viszont meglepően alacsony értéket mutatott, hiszen az átlagos áremelkedés szintje 1,7%-os volt áprilisban, míg májusban csak 1,8%-os. A magyar államadósság megújítását eközben a rövid időtáv esetén hozamcsökkenés (pl.: óhó: 4,10%-es szintről 4,08%-ra módosult), míg a hosszú időtávokon hozamemelkedés jellemezte (pl.: 10 év: 5,19%-ról 5,64%). A Magyar Nemzeti Bank folytatta májusban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 4,50%-ra csökkentette. Az MNB középárfolyamai közül az EUR/HUF a hónapban 300,03-as szintről 296,63-as szintre, míg az USD/HUF 229,75-ről 227,91-ig erősödött.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,20%
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.

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Havi Jelentés

a 2013.05.01 - 2013.05.31 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	részvényalap
Referencia Index	85% MSCI World Free Index + 15% RMAX

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	5,46	2,494257	1 950 670 452	12,70
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01
2003	19,32	2,118531	2 025 084 347	18,69

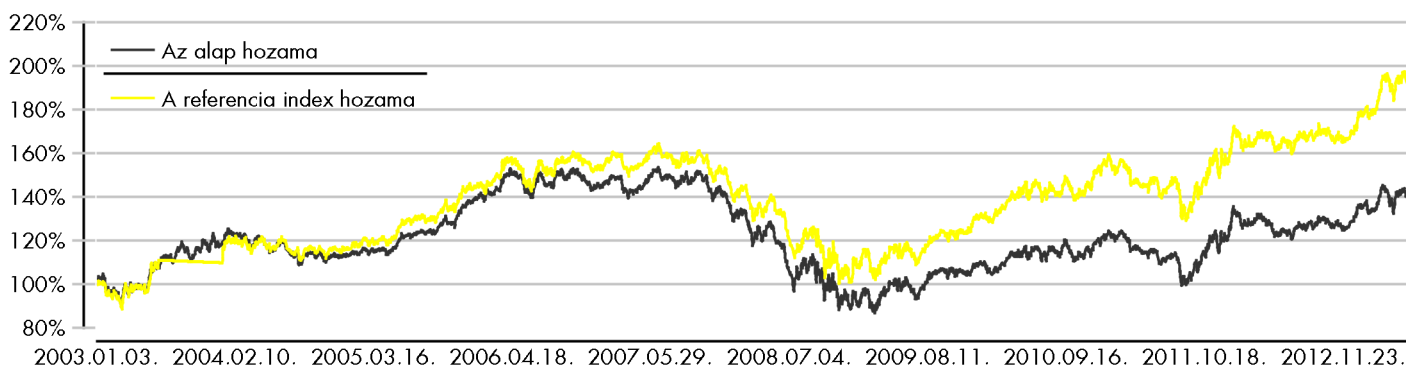
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos 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 Nemzetközi Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

Az alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



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 terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. 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.

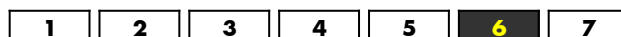
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

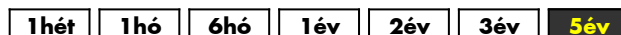


Típusosan alacsonyabb hozam

Típusosan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



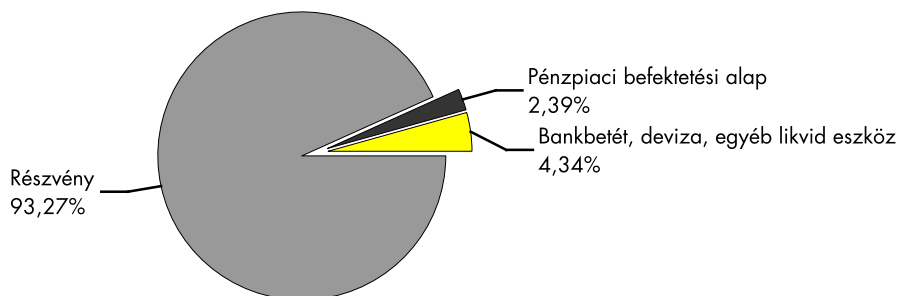
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Royal Dutch Shell Merged	4,73
JP MORGAN	4,46
CHEVRONTEXACO	3,58
HSBC	3,17
TOTALFINAELF SA	2,98
AT AND T INC.	2,97
VOLKSWAGEN AG	2,90
BNP PARIBAS EUR2	2,67
NIPPON TEL.	2,64
TESCO PLC	2,41

Piaci események

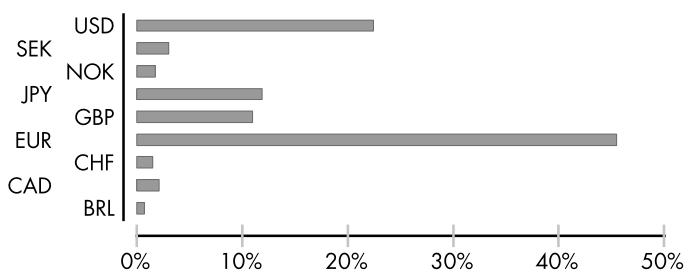
Májusban kiemelkedő volt a részvénytőzsi emelkedés, ami a forint erősödésével párosult. Az alap kezelőjének véleménye szerint, az amúgy is túlvett, túlértékelt piacon bekövetkezett rali mögött nehéz racionális okokat találni, valószínűleg az erős kisbefektetői vételek és a japán jegybank „all-in” monetáris stimulusa hevítette fel a „bikák” vételi kedvét. A gazdasági mutatók trendszerű romlása továbbra is fennáll, legutóbb a kínai gazdaság felől érkeztek aggasztó jelek a konjunktúra ütemének fenntarthatóságával kapcsolatban. További kérdés a japán részvénytőzsze megdöbbentő volatilitása, illetve a globálisan május második felében elkezdődött hozamemelkedés esetleges gazdasági és pénzügyi hatása. Összességében az év elkövetkező hónapjaiban érdemes óvatosabbnak lenni, a májustól őszig tartó időszak amúgy is inkább gyengébb tőkepiaci helyzeteket tud teremteni. Forintban tekintve a német DAX 4,30%-ot emelkedett, az S&P 500 alulteljesített, májusban 1,26%-ot növelt. A globális MSCI World index kis mértékben esett 1,08%-ot. Az euró árfolyama 300,03 forintról 296,63-ra változott. Az amerikai dollár gyengült a forinthez képest, hiszen 229,75-ről 227,91-re csökkent az árfolyama a bankközi piacon. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg május 27-én, így az irányadó kamatszint 4,50 százalékra, történelmi mélypontra süllyedt.

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

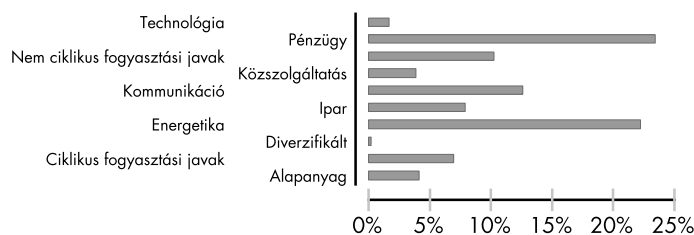


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	17,71%
Nettó összesített kockázati kitétség	118,00%

A világ főbb tőzszeindexei*

	2013.04.30	2013.05.31	változás
DOW	14839,8	15115,57	1,86%
S&P500	1597,57	1630,74	2,08%
NASDAQ	3328,79	3455,913	3,82%
FTSE	6430,12	6583,09	2,38%
DAX	7913,71	8348,84	5,50%
NIKKEI225	13860,86	13774,54	-0,62%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2013.05.01 - 2013.05.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	-3,83	1,901835	2 011 743 708	-1,93
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55
2003	10,01	1,028546	988 688 841	7,73

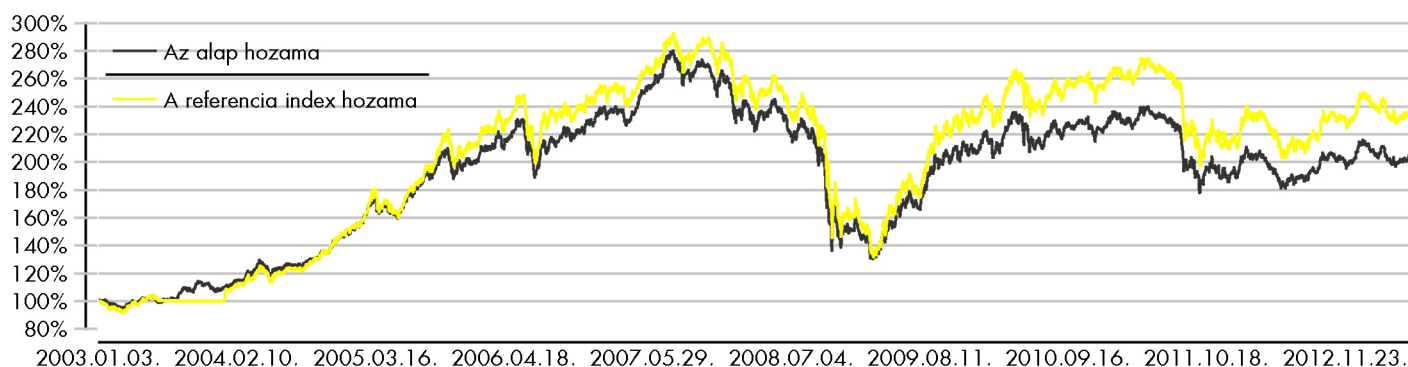
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétél, tartás, eladás) kapcsolatos 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 alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



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 terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. 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.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

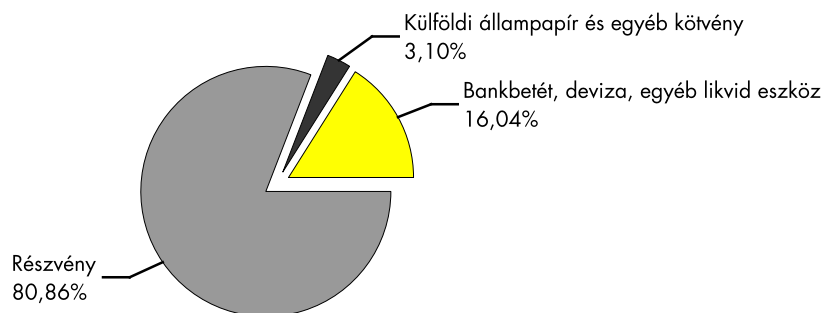
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	11,71
MOL részvény	10,17
ERSTE BANK	6,91
POWSZECHNY ZAKLAD	5,50
UBEZPIECZ SA	5,50
Richter Gedeon részvény	5,42

Piaci események

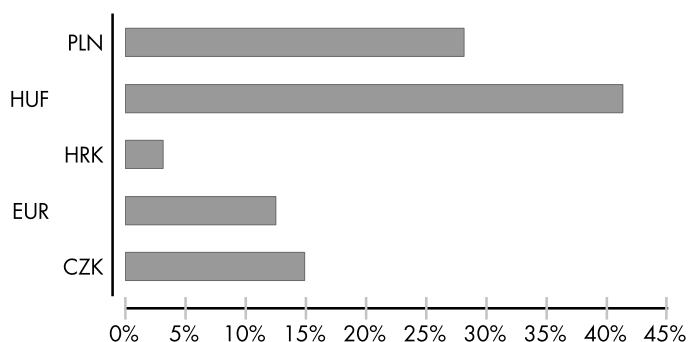
Májusban kiemelkedő volt a részvénytőkepiaci emelkedés, ami a forint erősödésével párosult. Az alap kezelőjének véleménye szerint, az amúgy is túlvett, túlértékelt piacon bekövetkezett rali mögött nehéz racionális okokat találni, valószínűleg az erős kisbefektetői vételek és a japán jegybank „all-in” monetáris stimulusa hevítette fel a „bikák” vételi kedvét. A gazdasági mutatók trendszerű romlása továbbra is fennáll, legutóbb a kínai gazdaság felől érkeztek aggasztó jelek a konjunktúra ütemének fenntarthatóságával kapcsolatban. További kérdés a japán részvénytőkepiac megdöbbentő volatilitása, illetve a globálisan május második felében elkezdődött hozamemelkedés esetleges gazdasági és pénzügyi hatása. Összességében az év elkövetkező hónapjaiban érdemes óvatosabbnak lenni, a májustól ősszig tartó időszak amúgy is inkább gyengébb tőkepiaci helyzeteket tud teremteni. A tőkepiac hangulatingadozására legérzékenyebbek a fejlődő országok, különösen a nyersanyagkitermelő és exportpiacokra termelő országok. A legtöbb fejlődő régió szenvedett májusban, azonban a magyar és kelet-európai országok még emelkedni is képesek voltak, részben a devizájuk ereje okán. Az EU javaslatot tett arra, hogy Magyarország kerüljön ki a túlzott-deficit eljárás alól. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index nőtt 1,47%-ot. A lengyel WIG20 2,30%, a magyar BUX 5,34 százalékos felértékelődni májusban, míg a cseh PX index viszont 2,07%-kal esett. A magyar blue-chipek közül a Richter volt a hónap sztárja, hiszen 5,39%-ot emelkedett. A Magyar Telekom osztalékot fizetett 50 forintot, az árfolyam viszont 58 forintot esett (-13,81%), az OTP +3,46%, a MOL (+3,10%). Az euró árfolyama 300,03 forintról 296,63-ra változott. Az amerikai dollár gyengült a forinthez képest, hiszen 229,75-ről 227,91-re csökkent az árfolyama a bankközi piacon. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg május 27-én, így az irányadó kamatszint 4,50 százalékra, történelmi mélypontra süllyedt.

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	22,90%
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.



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 2013.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2013	2,18	1,628349	48 959 383 987	2,20
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

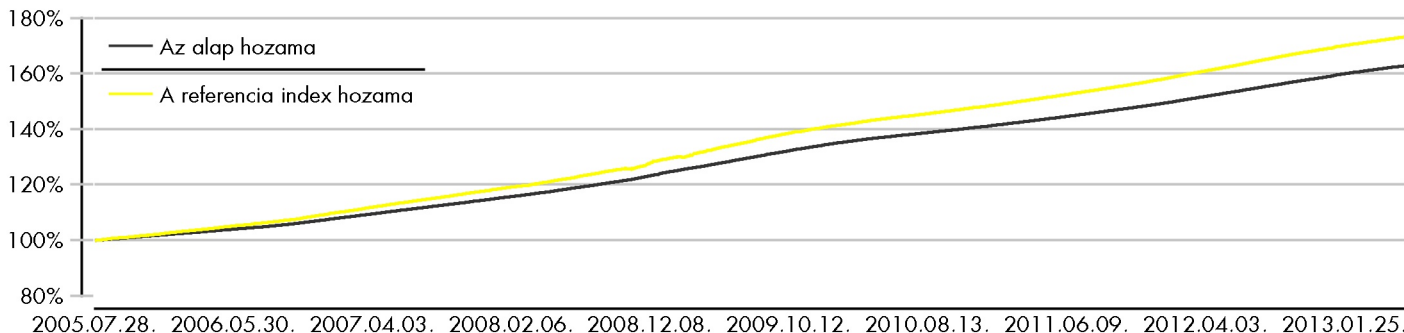
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alapnak és referencia indexének árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



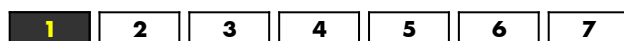
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá 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.

Kockázati Profil

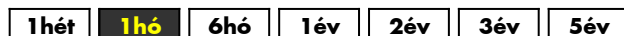
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	10,28
HUF betét	10,22

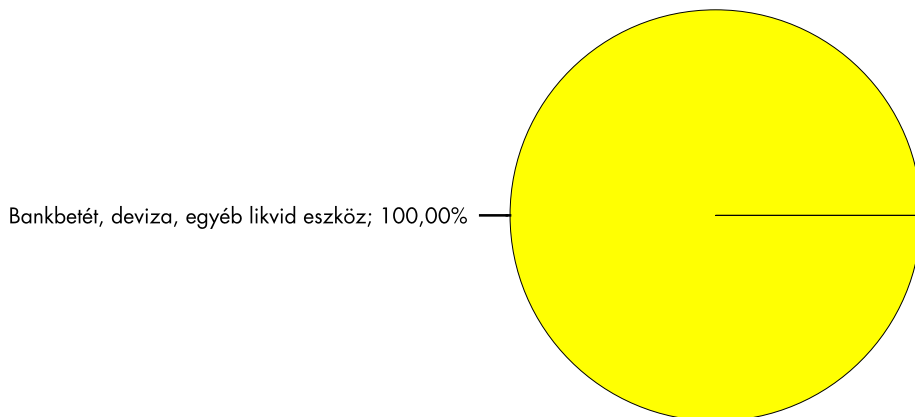
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	92,33

Piaci események

A magyar finanszírozás szempontjából a májusi hónap vegyes eseményeket hozott. A magyar gazdaságról egyrészt pozitív hírek érkeztek, hiszen az első negyedéves GDP adat jobb lett a vártnál, és az Európai Bizottság a túlzottdeficit-eljárás megszüntetését javasolta többek között Magyarország esetén is az Európai Pénzügyminiszterek Tanácsának (az ECOFIN-nak). Azóta kiderült, hogy a meglepően jó GDP adatnak csak két eleme volt meghatározó; a mezőgazdaság és az építőipar. A két szegmensben belüli növekedésben a mezőgazdaság teljesítménye volt kiugró, ami rávilágított a magyar GDP növekedésének a törekenységére. A kevésbé egészséges növekedés másik jele még, hogy a beruházások volumene is visszaesett Magyarországon. A visszaesés az előző negyedévhez képest 3,8%-os, az egy évvel korábbiakhoz képest 8,7%-os mértékű volt. Az infláció szintje viszont meglepően alacsony értéket mutatott, hiszen az átlagos áremelkedés szintje 1,7%-os volt áprilisban, míg májusban csak 1,8%-os. A magyar államadósság megújítását eközben a rövid időtáv esetén hozamcsökkenés (pl.: óhó: 4,10%-es szintről 4,08%-ra módosult), míg a hosszú időtávokon hozamemelkedés jellemezte (pl.: 10 év: 5,19%-ról 5,64%). A Magyar Nemzeti Bank folytatta májusban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 4,50%-ra csökkentette. Az MNB középárfolyamai közül az EUR/HUF a hónapban 300,03-as szintről 296,63-as szintre, míg az USD/HUF 229,75-ről 227,91-ig erősödött. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap (RAGA) májusi havi hozamvédelmi szintje éves szinten 2,75% volt, ez júniusi hónapra éves szinten 2,50%.

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	0,21%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.¹
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám²: 1111-37
 ISIN kód: HU0000702857
 Benchmark: 100% MAX index
 BAMOSZ kategória:hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2013.05.31.):4 344 332 226 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2013.05.31.): 2,314454 Ft

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

Vállalt kockázat				
Alacsony kockázat	Csekély kockázat	Mérsékelt kockázat	Magas kockázat	Nagy on magas kockázat
		✓		

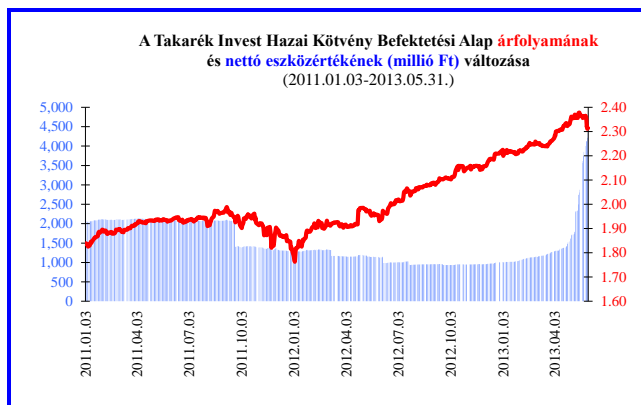
Befektetési politika

Az Alap célja, hogy egy hazai kötvényportfólióból versenyképes hozamot biztosítson az alap tulajdonosai részére. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott fix kamatozású állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának megőrzése céljából az egy éven belüli kis volatilitással (árfolyam-ingadozással) rendelkező instrumentumok is megjelennek a portfólióban. Az Alap célja továbbá, hogy a kockázatmentes hazai kamatláb és az Alap referencia-indexe felett teljesítsen a hazai kötvénybefektetéseken keresztül.

Az elmúlt időszak eseményei

Az április elején bejelentett Növekedési Hitel Program várható júniusi elindulása iránti magas kereslet miatt a jegybank megemelte az első két pillér keretösszegét, összesen 250 milliárd forinttal. A jegybank a program 3 pillérétől a hazai kkv hitelezés javulását és a gazdaság növekedését várja. A kamatcsökkentési ciklus tovább folytatódott, mivel az inflációs alapfolyamatok továbbra is kedvezőek, így a Monetáris Tanács 4,50%-ra mérsékelt az alapkamatot a hónap végén. Május végéig kitartott a kedvező befektetői hangulat a tőkepiacokon, azonban a kockázatvállalási kedv a FED likviditásbővítő intézkedéseinek csökkentésével és a kínai lassulással kapcsolatos félelmek hatására jelentősen romlott a hónap végén. Ennek következtében a fejlett és a fejlődő kötvénypiaci hozamok emelkedtek, ami a magyar kötvényhozamok árfolyamcsökkenését okozta.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ ³ hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 ⁴	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012	22.18%	21.90%
2013 ⁴	4.51%	5.47%
Az elmúlt egy évben	19.90%	20.18%
Indulástól	6.31%	9.13%

⁴ Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek.

A portfólió összetétele

2013. május 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-1,138,534,492	-26.21%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-3,053,348	-0.07%
Egyéb kötelezettség	-1,135,481,144	-26.14%
Eszközök	5,482,866,718	126.21%
Folyószámla, készpénz	414,557	0.01%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,482,452,161	121.00%
Diszkontkincstárjegyek	1,679,496,732	38.66%
MNB kötvények	867,097,465	19.96%
Államkötvények	2,710,063,364	62.38%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	0	0.00%
Jelzáloglevelek	225,794,600	5.20%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	4,344,332,226	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		21.65%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		D130828, MNB130605, 2018/A, 2028/A, D130904

^{*} Az Alap neve 2009. október 26-tól Takaréék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap. (Az Alap korábbi neve: Takaréék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap)

¹ Az Alapot a Takaréék Alapkezelő Zrt. a Felügyelet III/110.068-11/2007-es számú határozata szerint vette át Concorde Alapkezelő Zrt.-től 2007. augusztus 31-i hatállyal.

² A Takaréék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alapot az ÁPTF 2000. január 6-án vette nyilvántartásba, a 1111-37 lajstromszámon. A nyilvántartásba vételt elrendelő határozat száma: 110.068-4/1999.

Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a befektetési alap hozama magasabb és alacsonyabb is lehet a referencia index hozamánál, továbbá a befektetési alap értéke ingadozik, aminek következtében a visszaváltáskor kapott ellenérték magasabb vagy alacsonyabb is lehet, mint a befektetett összeg. Tájékoztatjuk, hogy a korábbi időszakokban elért hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára. Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A jelen dokumentumban foglaltak kizárólag tájékoztató jellegűek és nem minősülnek ajánlattétel felhívásnak, befektetésre ösztönzésnek, valamint befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott befektetési döntésekért és annak következményeire a Takaréék Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető, azokért a Társaság felelősséget nem vállal.

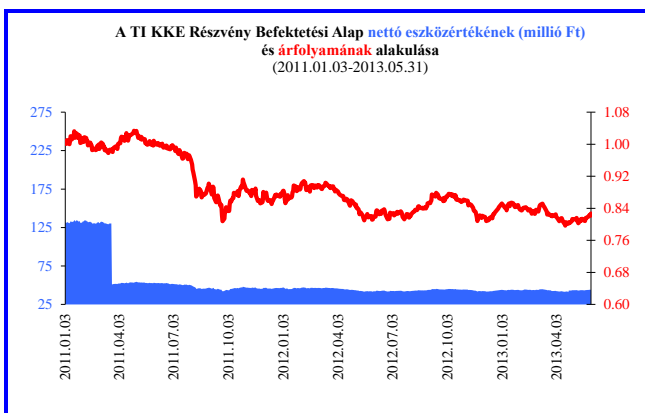
³ A nettó hozam nem tartalmazza a vételi, az átváltási és az eladási jutalékok, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem. Éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

A hozamszámítási időszakokban az alap nem tartalmazott származékos terméket, és nem alkalmazott tőkeáttételt sem.

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2008.02.29
 Nyilvántartásba vételi szám¹:1111-262
 ISIN kód:HU0000706197
 Benchmark: 80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index
 BAMOSZ kategória: részvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2013.05.31.):44 330 061 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2013.05.31.): 0,827191 Ft

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ² hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 ³	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012	-3.44%	15.34%
2013 ³	-1.82%	-5.48%
Indulástól	-3.50%	2.59%
Az elmúlt egy évben	1.88%	6.19%

³ Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

A régiós részvény piacok májusban a kedvező globális befektetői hangulat következtében emelkedtek. A hónap legvégén azonban elbizonytalanodtak a befektetők az amerikai monetáris lazítás esetleges csökkentése, illetve a kínai gazdaság lassulása miatt, így esésbe váltottak. Az Alap részvénykitettségeinek súlyát a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 75-80 százalékos súlyon tartottuk.

A portfólió összetétele

2013. május 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-207,610	-0.47%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-207,610	-0.47%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	44,537,671	100.47%
Folyószámla, készpénz	691,234	1.56%
Egyéb követelés	319,483	0.72%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	9,614,711	21.69%
Diszkontkincstárjegyek	7,116,143	16.05%
MNB kötvények	2,498,568	5.64%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	33,912,243	76.50%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	44,330,061	100.00%
Származékos ügyletek aránya	0	0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel	0	78.67%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		CEZ részvény, D130703