

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 18,369,604,788

Árfolyam (HUF/DB): 6.879115

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	53.82 %
Egyéb kötvények	0.43 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	18.28 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.16 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.06 %
Magyar államkötvények	7.02 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.67 %
Részvények	13.03 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.20 %
Vállalati kötvények	1.33 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140827 [HU0000519996], D140806 [HU0000519608]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 109%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

 Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonszerelés.hu](http://www.privatvagyonszerelés.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): 45,850,079,619

Árfolyam (HUF/DB): 1.634926

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	41.08 %
Egyéb kötvények	4.62 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	3.72 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	23.36 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.54 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.29 %
Magyar államkötvények	1.12 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.46 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.82 %
Részvények	6.72 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.24 %
Vállalati kötvények	5.03 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MNB140611 [HU0000625116], D140821 [HU0000519988]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 231%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,246,580,409

Árfolyam (HUF/DB): 2.955276

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	24.14 %
Egyéb kötvények	1.35 %
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)	-3.09 %
Magyar államkötvények	70.37 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.17 %
Vállalati kötvények	7.06 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2020/A [HU0000402235], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 103%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a [www.privatvagyonszerkezes.hu](http://www.privatvagyonszerkezes.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): 8,462,017,441

Árfolyam (HUF/DB): 1.819168

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.81 %
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	3.20 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	6.46 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.88 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	85.48 %
Részvények	0.17 %
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.privatvagyonszerelés.hu/images/alapok/kiid/nemzetkozi.pdf>

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

## Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 2,858,393,590

Árfolyam (HUF/DB): 2.493842

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.04 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.04 %
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:

D141015 [HU0000519681], D140625 [HU0000519525], MNB140611 [HU0000625116], D140806 [HU0000519608]

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](http://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): 11,044,041,648

Árfolyam (HUF/DB): 5.832793

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	13.17 %
Egyéb kötvények	0.38 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	45.38 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	7.40 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.37 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	33.57 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.47 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MAGYAR TELEKOM [HU0000073507]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 117%

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

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

 Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.  
 Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.  
 Honlap: www.privatvagyonszerkezes.hu  
 E-mail: kapcsolat@concordealapkezes.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.privatvagyonszerkezes.hu](http://www.privatvagyonszerkezes.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): 16,121,484,708

Árfolyam (HUF/DB): 3.946157

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	56.85 %
Egyéb kötvények	3.13 %
Jelzáloglevelek	0.23 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.95 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.74 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.22 %
Magyar államkötvények	36.63 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.11 %
Vállalati kötvények	1.58 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D141126 [HU0000519780], MNB140604 [HU0000625108]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 106%

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

[http://www.privatvagyongazdalkozas.hu/images/alapok/kiid/rovid\\_kotveny.pdf](http://www.privatvagyongazdalkozas.hu/images/alapok/kiid/rovid_kotveny.pdf)

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 72,101,727,399

Árfolyam (HUF/DB): 2.141495

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	92.36 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	1.85 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	1.95 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.57 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.21 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.06 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140625 [HU0000519525], D140813 [HU0000519970], D140806 [HU0000519608], MNB140611 [HU0000625116]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 107%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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



# Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. május 30.

## Piaci környezet

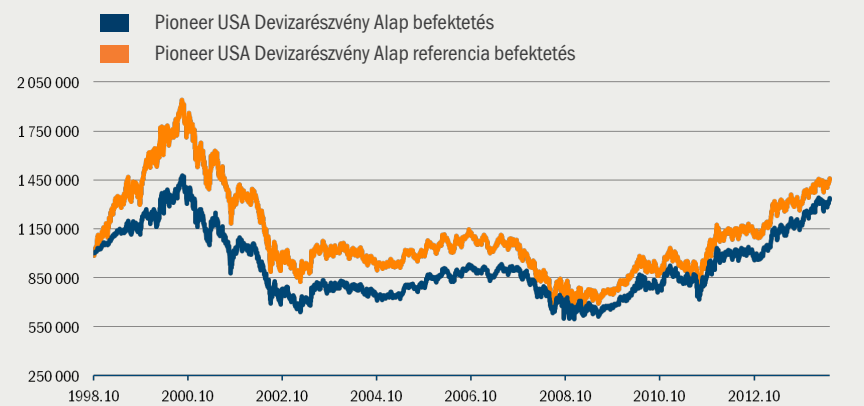
Az amerikai részvények májusban kedvezően teljesítettek, ami a hónap végi emelkedésnek köszönhető. Május elején az amerikai vezető indexek folytatták áprilisi oldalazásukat, majd a hónap végén magukra találtak és emelkedésnek indultak. Az orosz-ukrán kockázatok már teljesen kiárazódtak, és a FED tapering sem működött jelentős befolyásoló tényezőként, ugyanakkor az EKB újabb lazító intézkedések bevezetését tervezte. A technológiai cégek gyengélkedésének is vége szakadt a Nasdaq 4,8%-os emelkedésével. Az S&P 500 3,8%-ot növekedésével új csúcspontokra érkezett, miközben a Russell 2000 2,3%-ot erősödött. A forint 0,2%-ot gyengült a dollárral szemben, ami kissé javította a forintotított hozamokat. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkénövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban az USA részvény piacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 500, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.05.30-án:** 5 278 883 222 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.05.30-án**  
A sorozat: 1,338851 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,85%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,77%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 17,22%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

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

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.05.30-ig



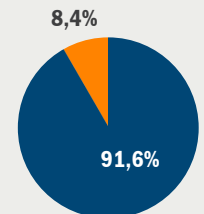
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.05.30
Nyílt végű alap befektetési jegye	4 837 501 154 Ft
Egyéb eszközök**	441 382 068 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 278 883 222 Ft</b>

\* 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 0 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	16,61% / 12,06%
2 évre**	14,37% / 12,40%
3 évre**	16,14% / 15,92%
4 évre**	13,79% / 12,27%
5 évre**	15,84% / 14,64%
Indulástól**	1,89% / 4,61%

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

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2013	27,54% / 23,34%
2012	0,15% / 0,39%
2011	10,33% / 12,40%
2010	23,02% / 21,37%
2009	17,12% / 16,34%
2008	-29,41% / -29,81%
2007	-2,03% / -8,36%
2006	4,52% / 2,12%
2005	17,46% / 14,21%
2004	-8,07% / -9,03%
2003	12,64% / 10,88%

## A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,32%
MICROSOFT	2,98%
UNITED TECH.	1,72%
MASTERCARD	1,61%
ALLERGAN	1,60%
CVS CAREMARK	1,57%
THERMO FISHER SCI.	1,54%
3M	1,42%
GILEAD SCI.	1,40%
QUALCOMM	1,35%

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

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. május 30.

## Piaci környezet

Az európai vezető tőzsdeindexek nagyobb része emelkedett májusban, ugyanakkor az olasz, a portugál és a görög részvények estek. A hónap első harmadában napvilágot látott GDP adatok a német gazdaságot illetően kedvezőbbek lettek a vártnál, azonban az eurózóna és a perifériás gazdaságok adatai elmaradtak a várakozásoktól. A GDP adatokra a perifériás gazdaságok tőzsdéi eséssel reagáltak, amit a hónap végén az EKB lazító intézkedéseinek terve tudott valamelyest ellensúlyozni. Összességében a német DAX index 3,5%-ot emelkedett, míg az olasz index 0,7%-ot, a portugál index 4,6%-ot esett. A forint 1,4%-ot erősödött az euróval szemben, így a forintított hozamok kedvezőtlenebbnél alakultak. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

## Alapinformációk

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

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

→ **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap

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

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

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

→ **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.05.30-án:** 5 504 053 093 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.05.30-án**  
A sorozat: 1,622065 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,50%

→ **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,37%

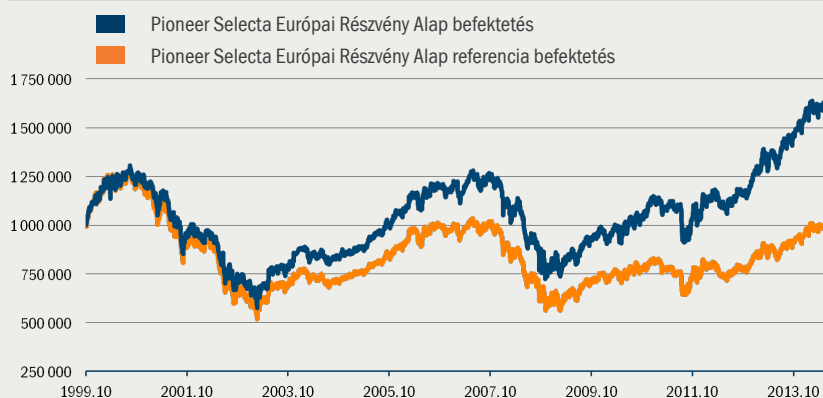
→ **Alap szórás<sup>2</sup>:** 17,04%

→ **Kockázati szint:** magas

→ **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2013	2,29%
2012	2,45%
2011	2,47%
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%
2005	2,05%
2004	2,15%

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.05.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.05.30
Magyar állampapír	172 959 150 Ft
Külföldi vállalati kötvény	1 244 176 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	5 009 582 119 Ft
Egyéb eszközök**	320 267 648 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 504 053 093 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

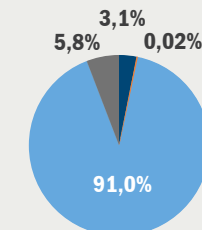
## Hozam adatok 2014.05.30

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	19,75%
2 évre**	20,22%
3 évre**	13,17%
4 évre**	14,51%
5 évre**	13,60%
Indulástól**	3,37%

\*nem évesített hozam

\*\*évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZAF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény 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 mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.



kerekített értékek

## Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok\*

Nagy-Britannia	24,00%
Franciaország	19,65%
Németország	15,44%
Svájc	8,83%
Spanyolország	6,11%
Olaszország	5,56%
Svédország	4,82%
Dánia	3,41%
Írország	3,23%
Hollandia	1,55%

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

# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés  
2014. május 30.

## Piaci környezet

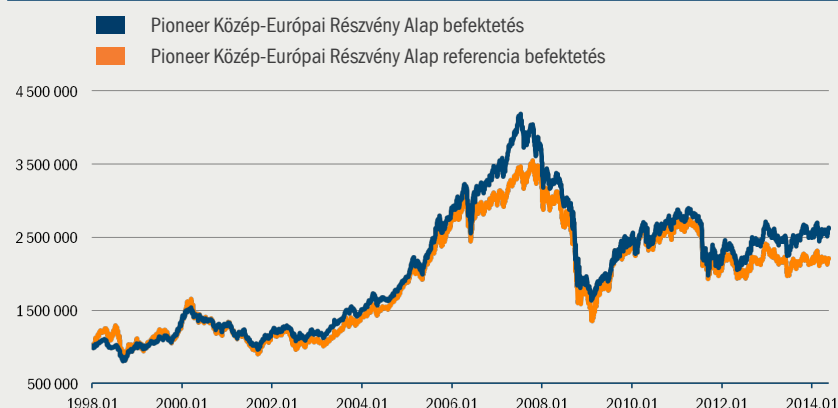
A közép-európai részvények vegyesen teljesítettek májusban - a CETOP20-as index 1%-ot emelkedett. A magyar papírok kedvezően alakultak az orosz-ukrán kockázatok végleges kiárazódása és a várakozásokat meghaladó gyorsjelentések következtében. A hónap húzó részvényei a 15,25%-ot erősödő OTP és a 10,15%-ot emelkedő Richter voltak. A másik két magyar indextag is emelkedett (a Telekom 4,1%-ot a MOL 0,8%-ot). A MOL árfolyamából május végén kiesett az osztalék, ami körülbelül 3,5%-os hozamot biztosított, azaz a MOL is a Telekomhoz hasonlóan teljesített. A Richter mellett a Krka (+6,3%) is emelkedést produkált, illetve a KGHM (+5,9%) nyert sokat a réz árának emelkedése miatt. A régiós bankok közül az Erste árfolyama emelkedett 2,9%-ot a régiós kockázatok csökkenésének köszönhetően. A lengyel és a cseh papírok viszont kedvezőtlenül teljesítettek, így a magyar index év eleji lemaradása eltűnt májusban. Az alapkezelő taktikai vételeket és eladásokat hajtott végre az OTP-ben, alulsúlyozta a Richtert, valamint felülsúlyozta az Erste-t.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciállal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.05.30-án:** 3 514 983 795 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.05.30-án:** A sorozat: 7,466741 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,63%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,51%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 17,41%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

Év	TER mutató
2013	2,25%
2012	2,24%
2011	2,23%
2010	2,23%
2009	2,27%
2008	2,26%
2007	2,28%
2006	2,29%
2005	2,32%
2004	2,21%

## Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.05.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\* 2014.05.30

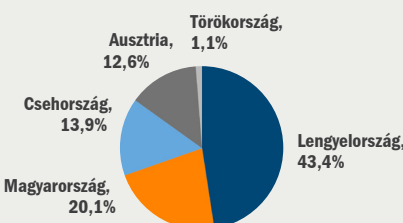
Magyar részvények	574 733 883 Ft
Külföldi részvények	2 737 996 105 Ft
Egyéb eszközök**	202 253 807 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 514 983 795 Ft</b>

\* 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.

Hozamادات	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	5,73% 1,79%
2 évre**	11,70% 5,59%
3 évre**	-2,15% -6,16%
4 évre**	1,21% -2,29%
5 évre**	6,24% 4,23%
Indulástól**	6,04% 7,13%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

## Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2013	-5,52% -8,92%
2012	21,81% 13,45%
2011	-21,48% -21,78%
2010	15,57% 13,99%
2009	30,12% 34,47%
2008	-51,20% -48,22%
2007	10,41% 9,52%
2006	24,82% 15,37%
2005	42,51% 41,59%
2004	31,41% 41,04%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Powszechny Zaklad	
Ubezpieczen	14,8%
BANK PKO	13,6%
ERSTE Bank	12,6%
Bank Pekao	9,3%
CEZ	8,1%

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

## Piaci környezet

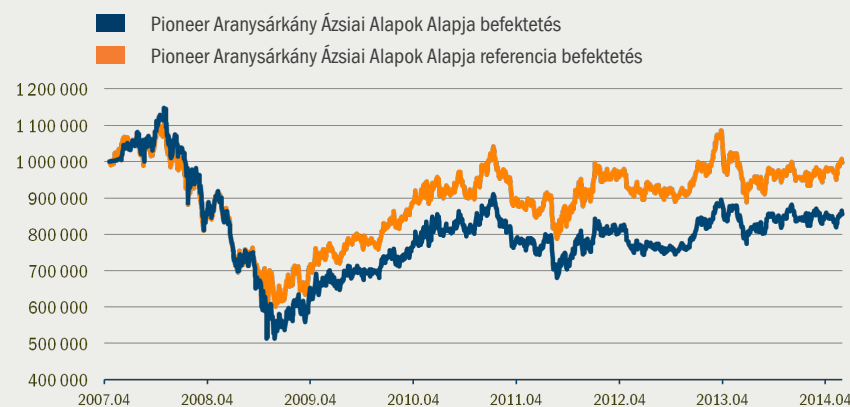
A májusi kedvező világségi hangulatban az ázsiai piacok is emelkedni tudtak. A fejlődő ázsiai piacok közül az indiai emelkedett a leginkább a maga 8%-os növekedésével. A nemzetközi folyamatoktól leginkább érintett kisebb ázsiai államok - mint Hongkong, Tajvan és Szingapúr - részvényei is erősödtek 1-4%-os mértékben. A japán tőzsdeindex májusban, a korábbi gyengélkedést követően emelkedni tudott, amit a koreai tőzsde is követett. A többi fejlődő ázsiai piac gyengébben teljesített. A forint többnyire gyengült az ázsiai devizákkal szemben. Az alapkezelő a hónap közepén növelte a maláj, az indonéz, a fülöp-szigeteki és a thai kitértését.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.05.30-án:** 1 323 725 855 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.05.30-án**  
A sorozat: 0,855442 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,60%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,43%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 15,22%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató<sup>3</sup>):**

2013	3,00%
2012	3,07%
2011	3,00%
2010	2,16%
2009	2,16%
2008	2,16%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.05.30-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	<b>2014.05.30</b>
■ Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 290 234 875 Ft
■ Egyéb eszközök**	33 490 980 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 323 725 855 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

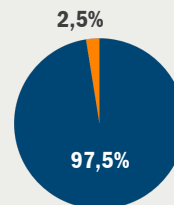
Hozamادات	Referencia
2014.05.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	2,22% 1,69%
2 évre**	4,98% 3,49%
3 évre**	3,10% 4,08%
4 évre**	2,34% 2,82%
5 évre**	4,83% 5,80%
Indulástól**	-2,17% 2,12%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

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

\*Az alap indulásának éve

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai 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 mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.



kerekített értékek

## Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5 Súlyok\*

Kína	27,15%
Korea	20,30%
Japán	12,23%
Hong Kong	10,61%
India	5,80%

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

## Piaci környezet

Május során a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban hosszú átlagos hátralévő futamidőt tartottunk a vonatkozó benchmarkhoz képest. Az alap folyamatosan tartotta a magyar devizakötvény pozíciót az elmúlt időszakban, mivel ezeket a papírokat forintra visszafedezve hozamelőny érhető el. A fiskális mutatók és az ország nettó finanszírozási képessége nemzetközi összehasonlításban továbbra is jónak mondható. A magyar folyó fizetési mérleg többlete relatív biztonságot nyújt egy esetleges feltörekvőpiaci gyengülés esetén.

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből) valamint bankbetétekből áll.

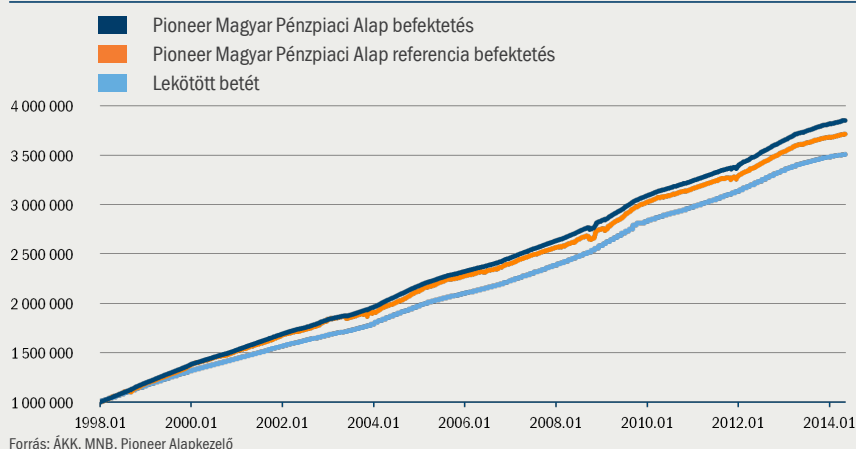
## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeátvitel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% ZMAX Index, 40% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.05.30-án:** 92 159 173 643 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.05.30-án**  
**A sorozat:** 3,854549 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,02%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 0,51%
- **Kockázati szint:** mérsékelt
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

2013	<b>0,98%</b>
2012	<b>0,93%</b>
2011	<b>1,02%</b>
2010	<b>0,93%</b>
2009	<b>0,94%</b>
2008	<b>0,94%</b>
2007	<b>0,95%</b>
2006	<b>0,95%</b>
2005	<b>0,94%</b>
2004	<b>0,94%</b>

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

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.05.30-ig

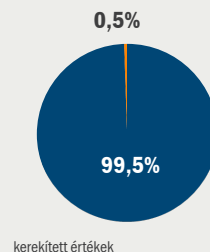


## A portfólió összetétele\*

	2014.05.30
Magyar állampapír	91 674 082 817 Ft
Egyéb eszközök**	485 090 826 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>92 159 173 643 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 34 883 942 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	<b>0,74%</b>	2013	<b>4,37%</b>
6 hónap*	<b>1,37%</b>	2012	<b>7,49%</b>
12 hónap*	<b>3,42%</b>	2011	<b>4,08%</b>
2 évre**	<b>5,17%</b>	2010	<b>4,53%</b>
3 évre**	<b>5,33%</b>	2009	<b>9,74%</b>
4 évre**	<b>5,18%</b>	2008	<b>7,42%</b>
5 évre**	<b>5,67%</b>	2007	<b>6,67%</b>
Indulástól**	<b>8,60%</b>	2006	<b>5,59%</b>
		2005	<b>7,28%</b>
		2004	<b>11,11%</b>
			<b>11,04%</b>

\*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.

## Piaci környezet

Májusban a benchmarkhoz közeli átlagos hátralévő futamidővel rendelkező portfóliót tartottunk az alapban. A hosszú állampapírokat felülsúlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítottunk a 3- és 10-éves görbeszegmens között. A hozamgörbe meredekségének növekedése negatívan érintette a Pioneer Magyar Kötvény Alap teljesítményét. A hosszabb futamidejű állampapírokat továbbra is felülsúlyozzuk a három év körüli referenciához képest. Az MNB eszköztárát érintő változások bejelentését követően magyar devizakötvényeket vásároltunk az Alapba, mivel a devizás papírok kínálata várhatóan csökkenni fog. Jelenlegi szinteken drágának tartjuk a hosszú magyar állampapírokat.

## Alapinformációk

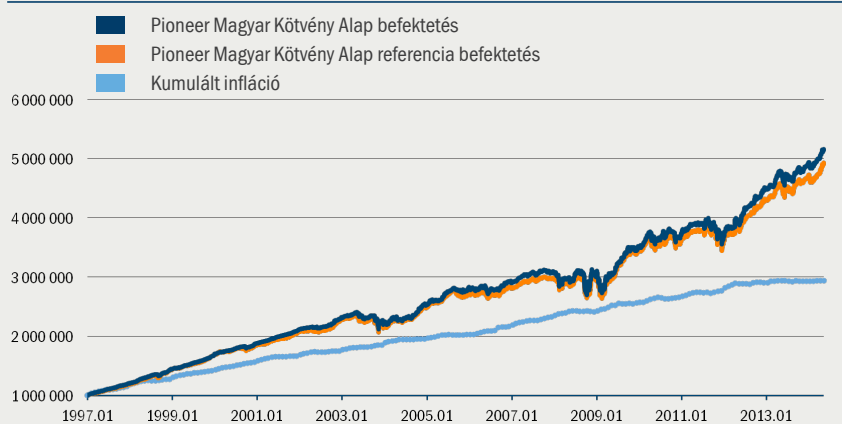
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.05.30-án:** 8 974 969 275 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.05.30-án**  
A sorozat: 5,162128 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,39%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,56%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 7,32%
- **Kockázati szint:** közepesen magasabb



### → Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:

Év	TER mutató
2013	1,31%
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%
2004	1,27%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.05.30-ig



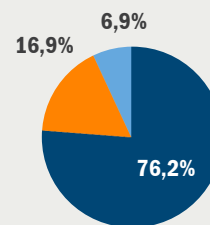
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2014.05.30
Magyar állampapír	6 840 898 376 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 512 486 894 Ft
Egyéb eszközök**	621 584 005 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8 974 969 275 Ft</b>

\* 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 zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke 20 119 177 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	9,16%	9,01%
2 évre**	14,59%	13,65%
3 évre**	9,91%	9,36%
4 évre**	8,84%	8,21%
5 évre**	10,95%	10,42%
Indulástól**	9,92%	10,81%

\*nem évesített hozam

\*\*évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap	Referencia befektetés
2013	8,89%	8,57%
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%
2005	8,69%	7,41%
2004	12,34%	12,60%

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2023/A MÁK	15,64%
2022/A MÁK	14,82%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	10,01%
PEMÁK 2016/Y	8,21%
D140730	5,96%

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  
2014. május 30.

## Piaci környezet

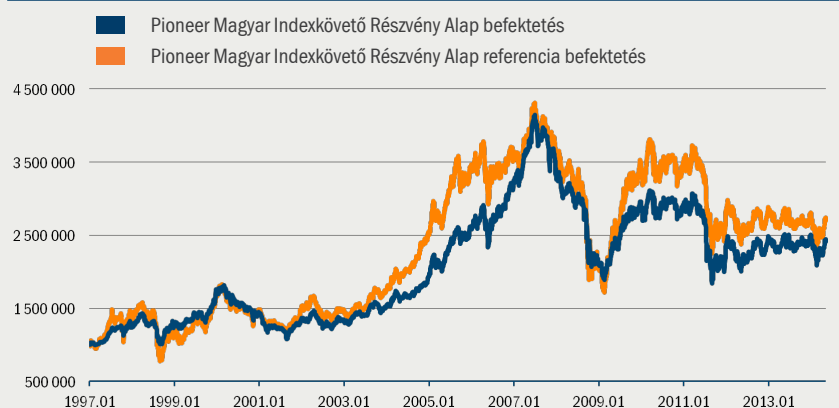
Májusban a BUX index 10,5%-ot emelkedett, ami a kedvező nemzetközi hangulatnak, az orosz-ukrán kockázatok végleges kiárazódásának és a várakozásokat meghaladó gyorsjelentéseknek volt köszönhető. A hónap húzó részvényei a 15,25%-ot erősödő OTP és a 10,15%-ot emelkedő Richter voltak. A másik két blue-chip is emelkedett, bár jelentősen elmaradtak az indextől (a Telekom 4,1%-ot a MOL 0,8%-ot). A MOL árfolyamából május végén kiesett az osztalék, ami körülbelül 3,5%-os hozamot biztosított, azaz a MOL is a Telekomhoz hasonlóan teljesített. Az alapkezelő taktikai vételeket és eladásokat hajtott végre az OTP-ben, alulsúlyozta a Richtert, és zárta a MOL alulsúlyozását.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2014.05.30-án:** 1 362 431 352 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.05.30-án**  
A sorozat: 2,444078 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,74%
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 2,69%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 20,21%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:**

Év	TER mutató
2013	2,20%
2012	2,16%
2011	2,17%
2010	2,15%
2009	2,19%
2008	2,19%
2007	2,21%
2006	2,24%
2005	2,25%
2004	1,96%

## Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.05.30-ig



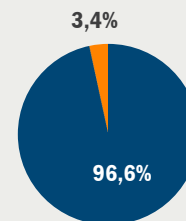
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

## A portfólió összetétele\*

	2014.05.30
Magyar részvények	1 316 322 346 Ft
Egyéb eszközök**	46 109 006 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 362 431 352 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-1,01%
2 évre**	8,59%
3 évre**	-4,84%
4 évre**	-3,81%
5 évre**	1,12%
Indulástól**	5,28%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2013	3,45%
2012	8,73%
2011	-24,00%
2010	-2,25%
2009	33,62%
2008	-42,26%
2007	15,04%
2006	30,18%
2005	33,17%
2004	23,02%

## Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	33,12%
MOL	30,68%
RICHTER	
GEDEON	18,88%
MAGYAR TELECOM	13,21%
ÁLLAMI NYOMDA	2,20%

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®

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2014.05.01 - 2014.05.31 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	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 2014.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,58	5,263061	2 817 057 852	3,22
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80

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

## Kiegészítő Információk

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

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



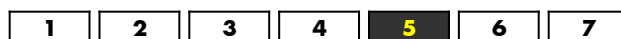
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

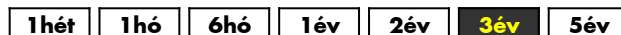


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

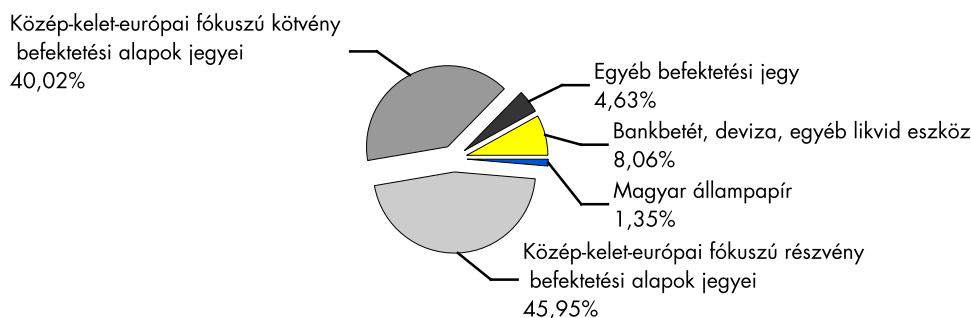
név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	17,38
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	15,38
SCHRODER INV	15,37
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	15,19
ESPA DANUBIA	11,90
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,73



## Piaci események

Májusban a részvénytörzsek kisebb megingások nélkül emelkedtek. A német DAX, az amerikai S&P 500, a technológiai fókuszú Nasdaq index, mind-mind új csúcspontot értek el. Az emelkedést a globális likviditásbőség és alacsony hozamok mellett a vállalatok saját részvényfelvásárlásai is fűtötték. Az első negyedéves -0,1%-os (negatív!) GDP „növekedés” ellenére a tőzsdéken töretlen volt az optimizmus. A német DAX 3,54%-ot emelkedett, az amerikai S&P index 2,10%-ot, míg az MSCI World globális index 1,63%-kal értékelődött fel. A fejlődő piaci globális MSCI index is jól teljesített, 3,26%-ot növelt. A nagyobb fejlődő régiók közül a kínai és a brazil tőzsde lemaradók voltak a nulla körüli teljesítményükkel, ezzel szemben az indiai index (saját devizában) 8,03%-kal, míg az orosz (amerikai dollárban) 12,12%-kal szárnyaltak. A régiós CETOP20 index májusban 2,51%-ot ment. Míg a lengyel tőzsde (WIG20: 0,34%) sereghajtó volt a régióban, addig a magyar BUX kiválóan teljesített a hónapban, hiszen 10,50%-ot száguldott. A cseh piac (PX index) azonban csak 1,67%-ot emelkedett. A rendkívül optimista globális hangulat a hazai kötvénypiacon is éreztette hatását. A magyar állampapír piac májusban is jelentősen erősödött, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidejű papírok esetében. A hosszabb futamidejű hazai állampapír piac teljesítményét reprezentáló MAX index csak ebben a hónapban 2,62%-ot emelkedett. A rövidebb, éven belüli futamidejű kötvényekből képzett RMAX index 0,25%-kal növelt. Az euró árfolyama májusban az áprilisi záró 307,78-as értékről 302,71-re csökkent. Eközben a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,50 százalékról 10 bázisponttal 2,40 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet május 26-ától.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	11,49%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2014.05.01 - 2014.05.31 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	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	0,68	1,711501	9 096 391 139
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

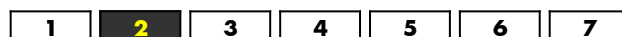
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
MNB140604	24,18
MNB140611	21,97
D140716	21,92

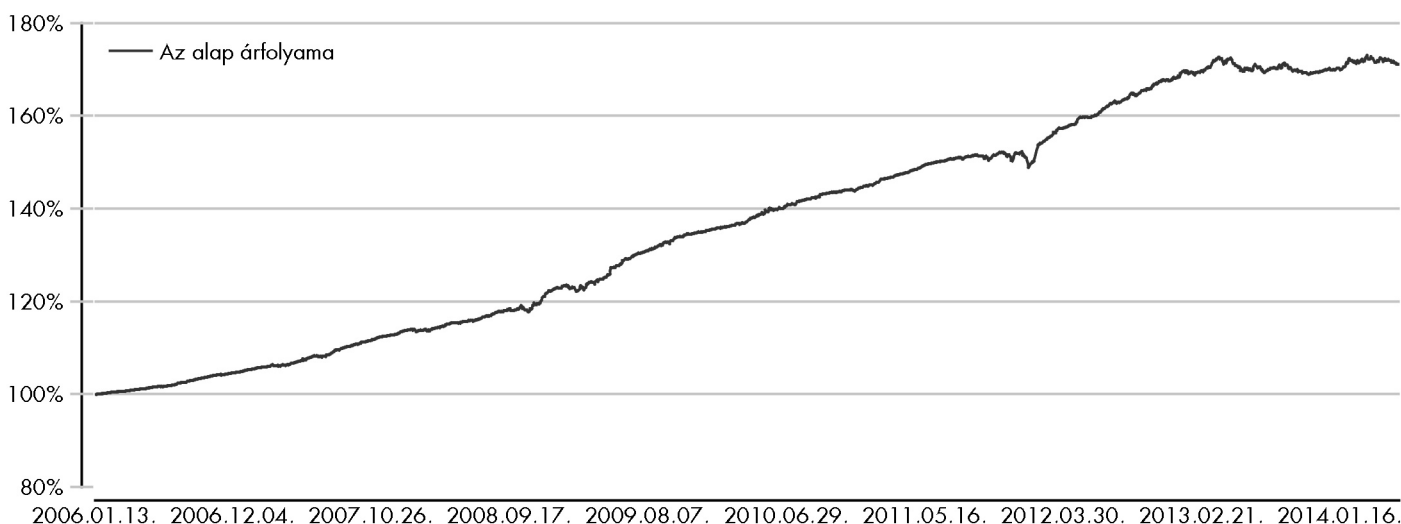
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Nemzeti Bank	46,15
Magyar Állam	22,90
Raiffeisen Bank Zrt.	11,04

## 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.

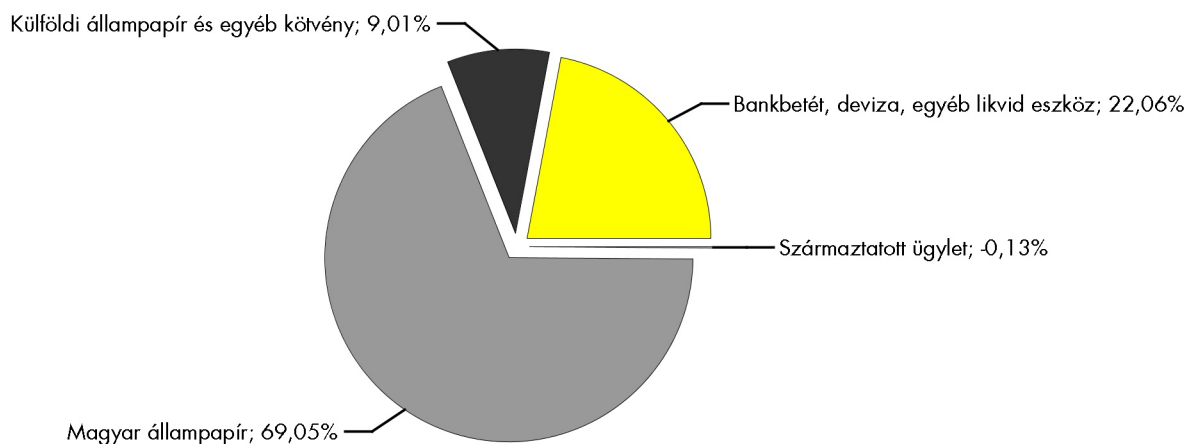
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



## Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! A részvényt piacok – és ezúttal nemcsak a fejlett, hanem a fejlődő piacok is – kisebb megingások nélkül végig emelkedtek a hónap során. A német DAX, az amerikai S&P 500, a technológiai fókuszú Nasdaq, mind-mind új csúcspokra értek. Érdekes módon ez a jelenség meglehetősen alacsony forgalom mellett történik, miközben általánosan – nemcsak a részvényt piacokon, hanem a kötvény- és devizapiacokon is – igen alacsony a kereskedési aktivitás. Többek között még a Goldman Sachs elnöke is erre panaszkodott, és a központi bankokat bírálta a kialakult szituációért. A másik érdekes tény, hogy az első negyedéves amerikai GDP adat -0,1%-os lett, azaz kis mértékű kontrakciót mutatott, miközben a részvényárak az égbe menetelnek. Mivel a részvényt piacok árazása – az alap menedzserének véleménye szerint – erősen elszakadt a mögöttes fundamentumoktól, illetve megnöttek a lefele mutató gazdasági és piaci kockázatok, ezért az Alap jelenleg fejlett és fejlődő részvényindexekre szóló eladási (short) határidős pozíciókat tart, amelyek ezen tőzsdeindexek áremelkedése esetén negatív, az árak csökkenése esetén pozitív hozamot eredményezhetnek az Alap számára. Jelenleg az Alap nem rendelkezik lényeges devizakitettséggel, bár erősebb forint mellett (kb. 300 huf/euró) lehetséges, hogy az Alap menedzsere kiépít forint elleni pozíciókat, amennyiben fennmarad a jegybankok (Fed, ECB, MNB) eltérő monetáris politikai iránya. Egyrészt azért, mert a magyar kamatok túlzóan alacsony szintre süllyedtek, másrészt az amerikai monetáris politika stabilan halad a neutrális – relatíve szigorúbb – irány felé, ami megfordíthatja a tőkeáramlás irányát. Az elmúlt években ugyanis az amerikai befektetői pénzek hajtották elsősorban a magyar kötvények árfolyamainak emelkedését, ezért ez egy komoly kockázati faktor a jövőre vonatkozóan. A befektetett tőke túlnyomó része igen alacsony kockázatú, igen rövid futamidejű likviditási papirokban (MNB kéthetes), diszkontkincstárjegyekben illetve betétekben van elhelyezve. Ezen termékek várható hozama nagyon alacsony. A pénzügyi eszközök (részvények és kötvények) igen nyomott várható (előretekintő) hozamokkal forognak, és a piaci várakozás és a pozícionáltság folyamatosan optimista. A múltban az ilyen konstellációk határozottan nagy veszteségeket róttak a befektetőkre. 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	1,08%
Nettó összesített kockázati kitétség	120,48%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a **2014.05.01 - 2014.05.31** időszakra



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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	5,60	3,856958	4 603 491 812	6,34
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	13,44

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

## Kiegészítő Információk

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

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

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2016/D Magyar Államkötvény	25,04
2018/A Magyar Államkötvény	21,26
REP OF HUNGARY 5.75 USD	11,65

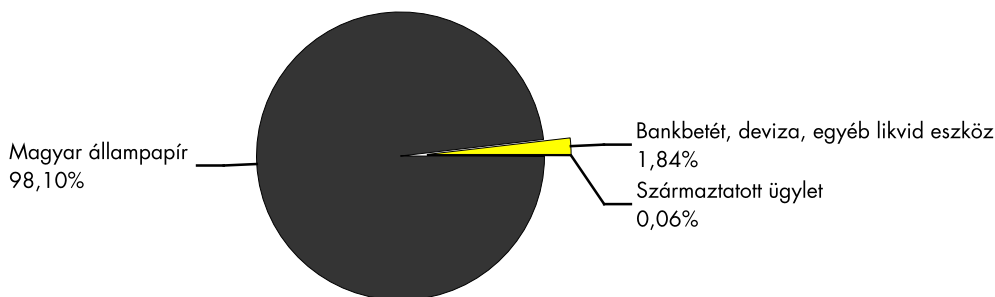
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	93,76

## Piaci események

A nemzetközi piacbefolyásoló események közül érdemes kiemelni, hogy májusban az Európai Központi Bank elnöke utalást tett egy likviditásösztönző program lehetséges bevezetésére, amely hatást gyakorolt a magyar piacra is. Az EKB döntéshozóit az Európában meglévő igen alacsony inflációs környezet vehette rá egy ilyen program meglebegtetéséhez (amelyet júniusban végül be is jelentettek). A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül fontos megemlíteni, hogy a májusban megjelenő, áprilisról szóló honi inflációs adat is meglepetést szerzett. A fogyasztói árak havi összevetésben csak 0,1%-kal „növekedtek”, míg éves alapon minimális zsugorodás volt megfigyelhető az árakban (-0,1%). Az áprilisról szóló havi költségvetési deficit 2002 óta nem volt olyan magas, mint az idén. Igaz, ezt sok egyedi tétel okozta (ilyen volt pl. a májusra szóló, de még áprilisban kifizetett közalkalmazotti bérek, illetve támogatások). Továbbá az uniós forrásokra vonatkozó kifizetési problémák is súlyosbították a helyzetet (sajtóhírek szerint az ápr. 15-e után benyújtott EU-s pályázatokhoz tartozó számlák kifizetése befagyasztásra került, amelynek egy részét a költségvetés korábban előfinanszírozta). A deficit az év elejétől számítva elérte a terv 97%-át. Ennek ellenére az NGM továbbra is bizakodó a 2,9%-os hiánycél tartását illetően. A magyar állampapír piac májusban is jelentősen erősödött, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidejű papírok esetében. A hosszabb futamidejű hazai állampapír piac teljesítményét reprezentáló MAX index csak ebben a hónapban 2,62%-ot emelkedett. A rövidebb, éven belüli futamidejű kötvényekből képzett RMAX index pedig 0,25%-kal nőtt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,50%-ról 2,40%-ra csökkentette az irányadó rátát, amelyet az alacsony inflációs környezettel indokolt.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	6,40%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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



## 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 2014.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,82	1,671267	50 455 161 833	1,14
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

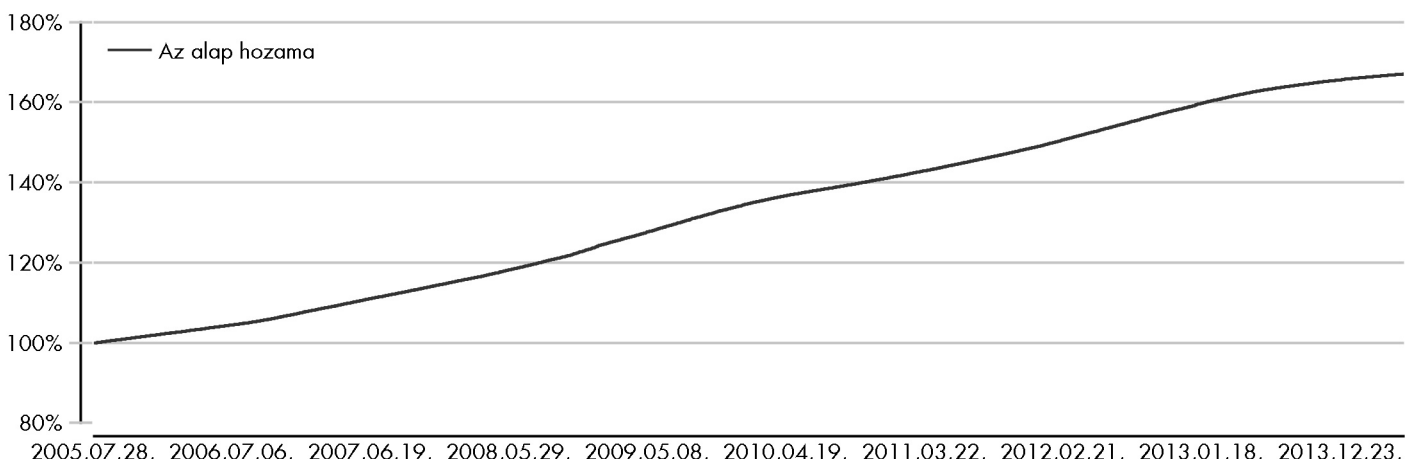
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

← Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam →

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAC betét	10,44

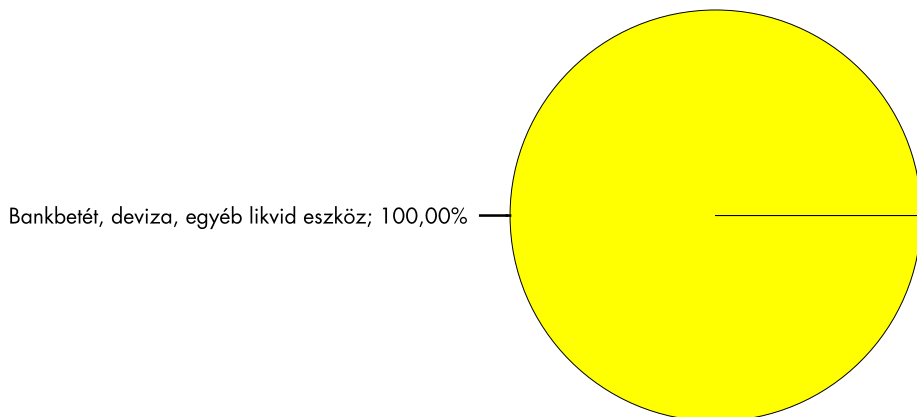
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	90,07

## Piaci események

A nemzetközi piacbefolyásoló események közül érdemes kiemelni, hogy májusban az Európai Központi Bank elnöke utalást tett egy likviditásösztönző program lehetséges bevezetésére, amely hatást gyakorolt a magyar piacra is. Az EKB döntéshozóit az Európában meglévő igen alacsony inflációs környezet vehette rá egy ilyen program meglebegtetéséhez (amelyet júniusban végül be is jelentettek). A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül fontos megemlíteni, hogy a májusban megjelenő, áprilistról szóló honi inflációs adat is meglepetést szerzett. A fogyasztói árak havi összevetésben csak 0,1%-kal „növekedtek”, míg éves alapon minimális zsugorodás volt megfigyelhető az árakban (-0,1%). Az áprilistról szóló havi költségvetési deficit 2002 óta nem volt olyan magas, mint az idén. Igaz, ezt sok egyedi tétel okozta (ilyen volt pl. a májusra szóló, de még áprilisban kifizetett közalkalmazotti bérek, illetve támogatások). Továbbá az uniós forrásokra vonatkozó kifizetési problémák is súlyosbították a helyzetet (sajtóhírek szerint az ápr. 15-e után benyújtott EU-s pályázatokhoz tartozó számlák kifizetése befagyasztásra került, amelynek egy részét a költségvetés korábban előfinanszírozta). A deficit az év elejétől számítva elérte a terv 97%-át. Ennek ellenére az NGM továbbra is bizakodó a 2,9%-os hiánycél tartását illetően. A magyar állampapír piac májusban is jelentősen erősödött, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidejű papírok esetében. A hosszabb futamidejű hazai állampapír piac teljesítményét reprezentáló MAX index csak ebben a hónapban 2,62%-ot emelkedett. A rövidebb, éven belüli futamidejű kötvényekből képzett RMAX index pedig 0,25%-kal nőtt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,50%-ról 2,40%-ra csökkentette az irányadó rátát, amelyet az alacsony inflációs környezettel indokolt. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap májusi havi hozamvédelmi szintje éves 0,80% volt, ami júniusra vonatkozóan 0,75%-ra módosult.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	0,24%
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 alapban 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.

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



## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	7,23	2,756173	1 726 832 567	5,78
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01

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

## Kiegészítő Információk

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

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



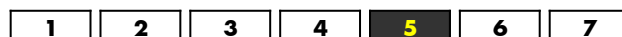
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

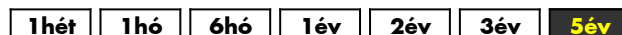


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

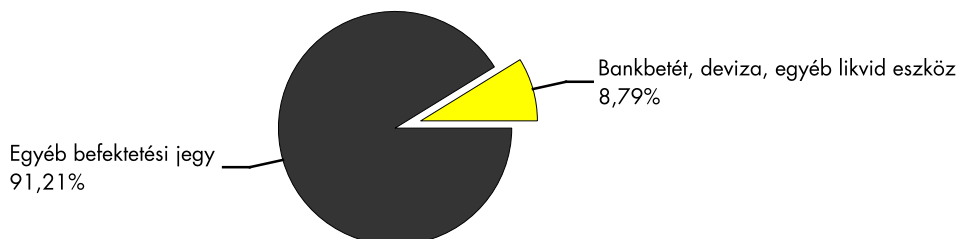
név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIE I VT	91,21



## Piaci események

A részvénytőzsdék – és ezúttal nemcsak a fejlett, hanem a fejlődő piacok is – kisebb megingások nélkül végig emelkedtek a hónap során. A német DAX, az amerikai S&P 500, a technológiai fókuszú Nasdaq, mind-mind új csúcspokra értek. Érdekes módon ez a jelenség meglehetősen alacsony forgalom mellett történik, miközben általában – nemcsak a részvénytőzsdéken, hanem a kötvény- és devizapiacokon is – igen alacsony a kereskedési aktivitás. Többek között még a Goldman Sachs elnöke is erre panaszkodott, és a központi bankokat bírálta a kialakult szituációért. A másik érdekes tény, hogy az első negyedéves amerikai GDP adat -0,1%-os lett, azaz kis mértékű kontrakciót mutatott, miközben a részvényárak az égbe menetelnek. Az IPO (elsődleges részvénykibocsátási) piac dübörög, rengeteg kis (és akár veszteséges) céget visznek tőzsdére a tulajdonosok. A közeljövőben az egyik ilyen jelentős IPO esemény lehet az Alibaba kínai kereskedelmi óriáscég tőzsdére lépése, ami várhatóan augusztusban fog megtörténni. A felvásárlási és fúziós tevékenység is nagyon erős. Forintban tekintve a német DAX kis mértékben emelkedett (1,84%-ot), és az amerikai piacot reprezentáló S&P 500 is pozitívan változott (+1,78%). A globális MSCI World index 1,30%-kal értékelődött fel a hónap során. Az euró árfolyama májusban az áprilisi záró 307,78-as értékről 302,71-re csökkent. Az amerikai dollár azonban csak kis mértékben gyengült 223,11-ről 222,40-re. Eközben a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,50 százalékról 10 bázisponttal, 2,40 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet május 26-ától.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	12,59%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## A világ főbb tőzsdeindexei\*

	2014.04.30	2014.05.31	változás
DOW	16580,84	16717,17	0,82%
S&P500	1883,95	1923,57	2,10%
NASDAQ	4114,556	4242,618	3,11%
FTSE	6780,03	6844,51	0,95%
DAX	9603,23	9943,27	3,54%
NIKKEI225	14304,11	14632,38	2,29%

\*Az adott index saját devizájában számolva.

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.05.01 - 2014.05.31 időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,09	3,682215	50 967 856 601	1,66
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10

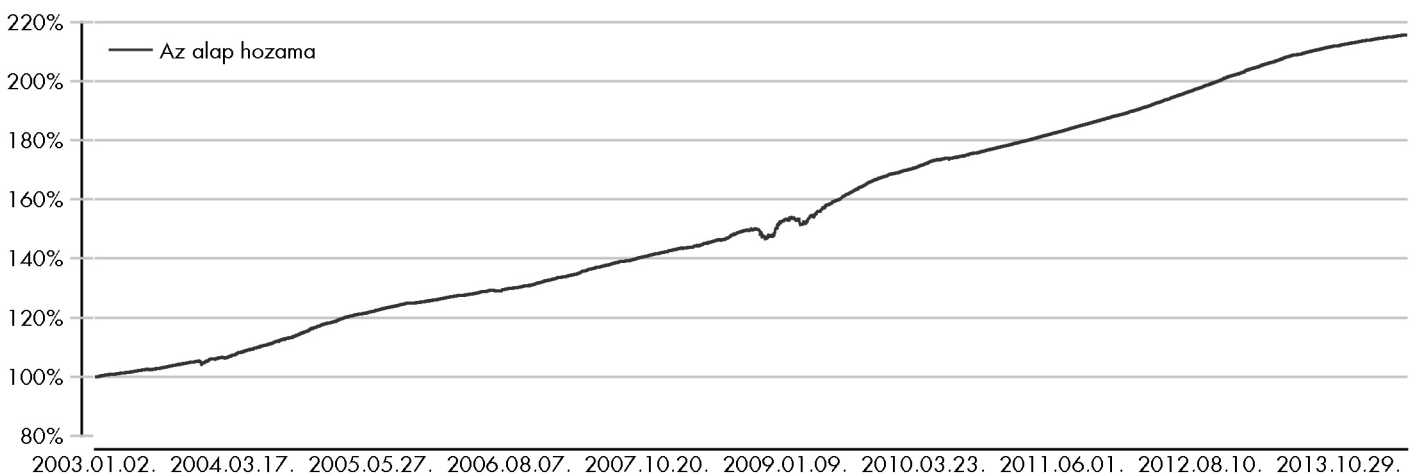
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

## Kiegészítő Információk

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

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

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←----->

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

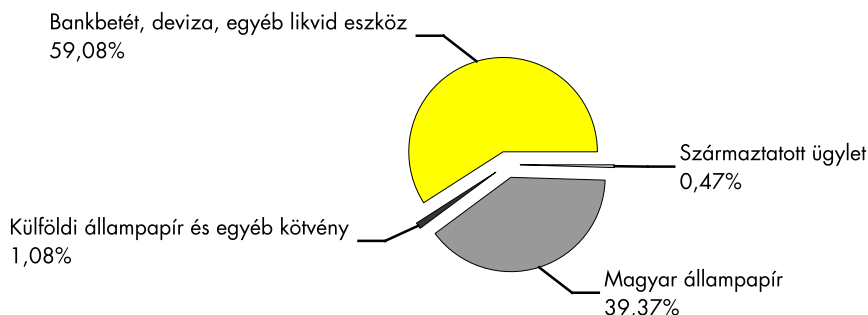
név	arány (%)
-----	-----------

Magyar Állam	35,45
MKB Bank Zrt.	19,04
OTP Bank Nyrt.	13,14
Erste Bank Hungary Zrt.	13,12

## Piaci események

A nemzetközi piacbefolyásoló események közül érdemes kiemelni, hogy májusban az Európai Központi Bank elnöke utalást tett egy likviditásösztönző program lehetséges bevezetésére, amely hatást gyakorolt a magyar piacra is. Az EKB döntéshozói az Európában meglévő igen alacsony inflációs környezet vehette rá egy ilyen program meglebegtetéséhez (amelyet júniusban végül be is jelentettek). A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül fontos megemlíteni, hogy a májusban megjelenő, áprilisról szóló honi inflációs adat is meglepetést szerzett. A fogyasztói árak havi összevetésben csak 0,1%-kal „növekedtek”, míg éves alapon minimális zsugorodás volt megfigyelhető az árakban (-0,1%). Az áprilisról szóló havi költségvetési deficit 2002 óta nem volt olyan magas, mint az idén. Igaz, ezt sok egyedi tétel okozta (ilyen volt pl. a májusra szóló, de még áprilisban kifizetett közalkalmazotti bérek, illetve támogatások). Továbbá az uniós forrásokra vonatkozó kifizetési problémák is súlyosbítták a helyzetet (sajtóhírek szerint az ápr. 15-e után benyújtott EU-s pályázatokhoz tartozó számlák kifizetése befagyasztásra került, amelynek egy részét a költségvetés korábban előfinanszírozta). A deficit az év elejétől számítva elérte a terv 97%-át. Ennek ellenére az NGM továbbra is bizakodó a 2,9%-os hiánycél tartását illetően. A magyar állampapír piac májusban is jelentősen erősödött, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidejű papírok esetében. A hosszabb futamidejű hazai állampapír piac teljesítményét reprezentáló MAX index csak ebben a hónapban 2,62%-ot emelkedett. A rövidebb, éven belüli futamidejű kötvényekből képzett RMAX index pedig 0,25%-kal nőtt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,50%-ról 2,40%-ra csökkentette az irányadó rátát, amelyet az alacsony inflációs környezettel indokolt.

## 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	0,41%
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.

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

# Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2014.05.01 - 2014.05.31** 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 árfolyamingadozásoktól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

## Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,57	2,165345	14 917 699 727	1,14
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	12,10

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

## Kiegészítő Információk

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

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

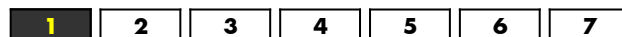
## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



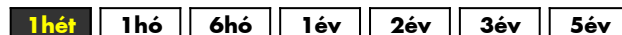
## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	13,55
HUF betét	13,49
HUF betét	13,43
HUF betét	10,07
HUF betét	10,07

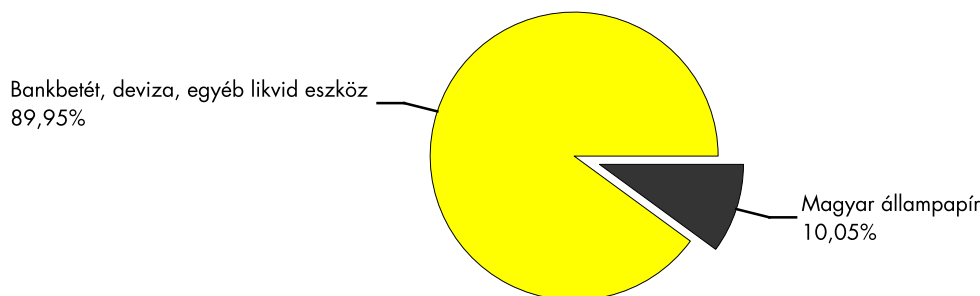
### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	74,06
Magyar Nemzeti Bank	10,05

## Piaci események

A nemzetközi piacbefolyásoló események közül érdemes kiemelni, hogy májusban az Európai Központi Bank elnöke utalást tett egy likviditásösztönző program lehetséges bevezetésére, amely hatást gyakorolt a magyar piacra is. Az EKB döntéshozóit az Európában meglévő igen alacsony inflációs környezet vehette rá egy ilyen program megvalósítására (amelyet júniusban végül be is jelentettek). A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül fontos megemlíteni, hogy a májusban megjelenő, áprilistról szóló honi inflációs adat is meglepetést szerzett. A fogyasztói árak havi összevetésben csak 0,1%-kal „növekedtek”, míg éves alapon minimális zsugorodás volt megfigyelhető az árakban (-0,1%). Az áprilistról szóló havi költségvetési deficit 2002 óta nem volt olyan magas, mint az idén. Igaz, ezt sok egyedi tétel okozta (ilyen volt pl. a májusra szóló, de még áprilisban kifizetett közalkalmazotti bérek, illetve támogatások). Továbbá az uniós forrásokra vonatkozó kifizetési problémák is súlyosbították a helyzetet (sajtóhírek szerint az ápr. 15-e után benyújtott EU-s pályázatokhoz tartozó számlák kifizetése befagyasztásra került, amelynek egy részét a költségvetés korábban előfinanszírozta). A deficit az év elejétől számítva elérte a terv 97%-át. Ennek ellenére az NGM továbbra is bizakodó a 2,9%-os hiánycél tartását illetően. A magyar állampapír piac májusban is jelentősen erősödött, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidejű papírok esetében. A hosszabb futamidejű hazai állampapír piac teljesítményét reprezentáló MAX index csak ebben a hónapban 2,62%-ot emelkedett. A rövidebb, éven belüli futamidejű kötvényekből képzett RMAX index pedig 0,25%-kal nőtt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,50%-ról 2,40%-ra csökkentette az irányadó rátát, amelyet az alacsony inflációs környezettel indokolt.

## 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	0,24%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi Jelentés

a **2014.05.01 - 2014.05.31** 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 mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

### Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	4,26	1,996932	1 624 243 604	3,92
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55

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 részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja.

### Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



### Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

#### Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

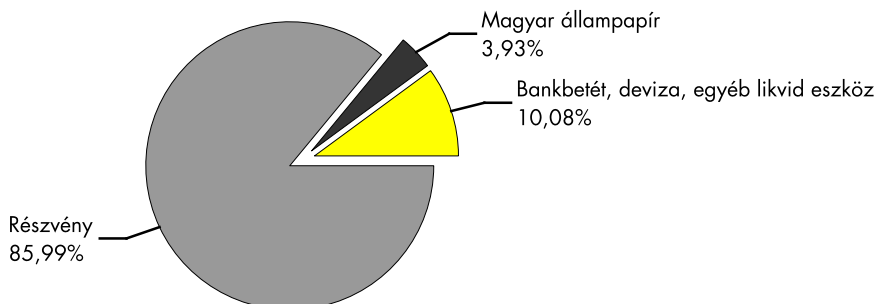
#### A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Richter Gedeon Nyrt.	8,71
OTP Bank részvény	8,64
POWSZECHNY ZAKLAD	6,95
UBEZPIECZ SA	
MOL részvény	6,89
ERSTE BANK EUR	6,84

## Piaci események

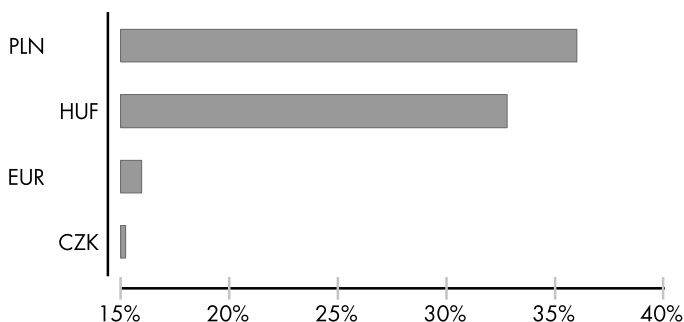
A részvénypiacok – és ezúttal nemcsak a fejlett, hanem a fejlődő piacok is – kisebb megingások nélkül végig emelkedtek a hónap során. A német DAX, az amerikai S&P 500, a technológiai fókuszú Nasdaq, mind-mind új csúcspokra értek. Érdekes módon ez a jelenség meglehetősen alacsony forgalom mellett történik, miközben általánosan – nemcsak a részvénypiacokon, hanem a kötvény- és devizapiacokon is – igen alacsony a kereskedési aktivitás. Többek között még a Goldman Sachs elnöke is erre panaszkodott, és a központi bankokat bírálta a kialakult szituációért. A másik érdekes tény, hogy az első negyedéves amerikai GDP adat -0,1%-os lett, azaz kis mértékű kontrakciót mutatott, miközben a részvényárak az égből menetelnek. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index májusban csupán 0,82%-ot ment. A lengyel tőzsde (WIG20: -0,66%) némileg csökkent, míg a cseh piac (PX index) is leheletnyit esett (-0,14%). A magyar BUX azonban kiválóan teljesített a hónap során: 10,50%-ot száguldott az index. A magyar blue-chipek között a legerősebb egyértelműen az OTP volt, ami 15,25%-ot menetelt. A Richter is 10% feletti mértékben drágult (+10,15%). A Magyar Telekom (+4,13%) a harmadik helyre futott be májusban, a MOL (+0,83%) pedig alig tudott pluszban zárni. Az euró árfolyama májusban az áprilisi záró 307,78-as értékről 302,71-re csökkent. Az amerikai dollár azonban csak kis mértékben gyengült 223,11-ről 222,40-re. Eközben a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,50 százalékról 10 bázisponttal 2,40 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet május 26-ától.

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

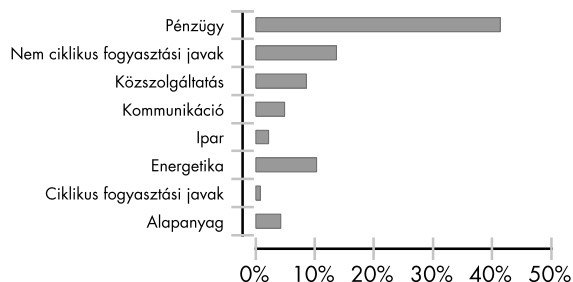


\*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	16,73%
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 változtat, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

## További fontos információk

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

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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

## Hozamok

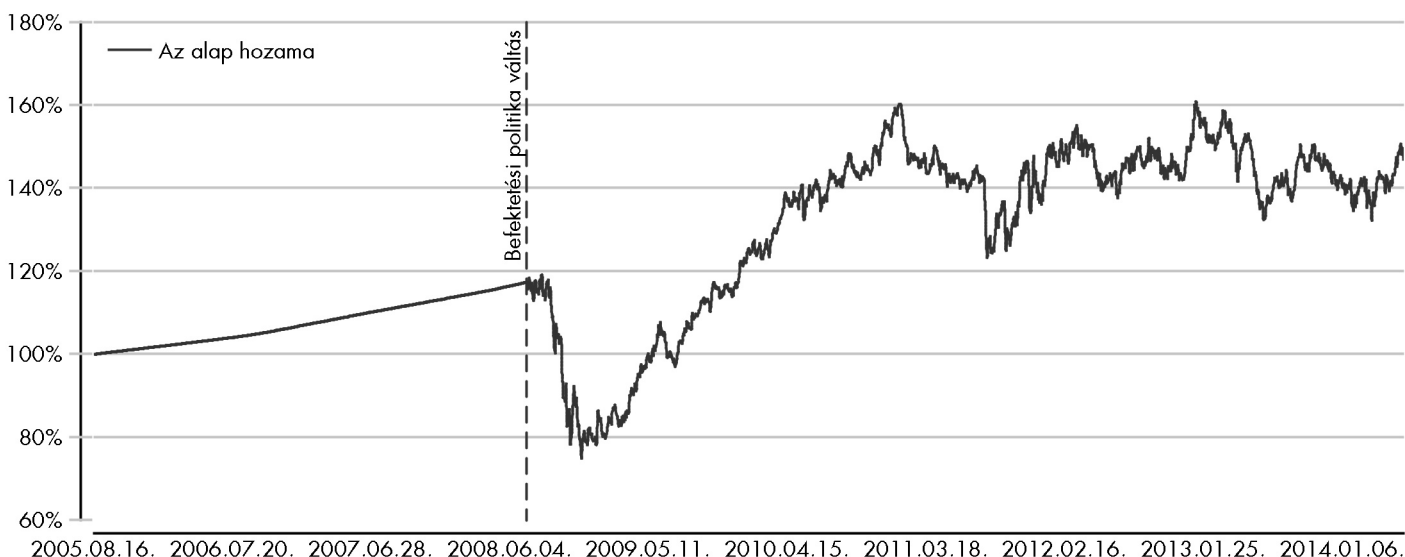
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	4,99	1,495778	349 885 465	4,72
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

## Kiegészítő Információk

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

## Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16

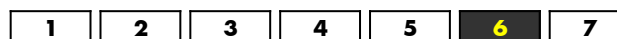


## Kockázati Profil

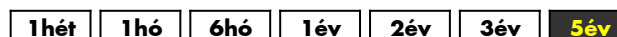
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



### Ajánlott minimális befektetési időtáv



### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

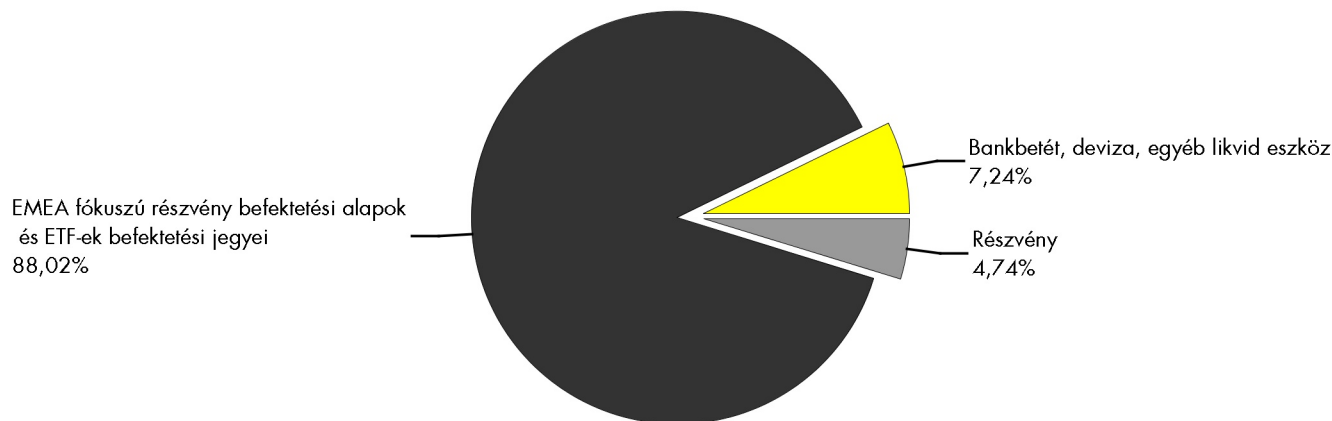
név	arány (%)
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	20,36
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	20,26
ISHARES RUSSIA CAP	17,57
DB X-TR MSCI RUSSIA	12,17



## Piaci események

A részvénypiacok – és ezúttal nemcsak a fejlett, hanem a fejlődő piacok is – kisebb megingások nélkül végig emelkedtek a hónap során. A német DAX, az amerikai S&P 500, a technológiai fókuszú Nasdaq, mind-mind új csúcspokra értek. Érdekes módon ez a jelenség meglehetősen alacsony forgalom mellett történik, miközben általában – nemcsak a részvénypiacokon, hanem a kötvény- és devizapiacokon is – igen alacsony a kereskedési aktivitás. Többek között még a Goldman Sachs elnöke is erre panaszkodott, és a központi bankokat bírálta a kialakult szituációért. A másik érdekes tény, hogy az első negyedéves amerikai GDP adat -0,1%-os lett, azaz kis mértékű kontrakciót mutatott, miközben a részvényárak az égbe menetelnek. Az EMEA régióban is emelkedtek az árak részvénypiacokon, a leghevesebben a korábban levert orosz részvénypiac ugrott meg. A legfontosabb EMEA célpiacok májusi forintban mért teljesítménye: Dél-Afrika +2,14%, Törökország +9,98%, Oroszország +12,44%. A referencia indexként használt MSCI EMEA index 4,94%-ot emelkedett forintban számolva. Az euró árfolyama májusban az áprilisi záró 307,78-as értékről 302,71-re csökkent. Az amerikai dollár azonban csak kis mértékben gyengült 223,11-ről 222,40-re. Eközben a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,50 százalékról 10 bázisponttal 2,40 százalékra csökkentette az irányadó kamatszintet május 26-ától.

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



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

## Kockázati mutatók

Szórás	16,70%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

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

## Alap Adatok

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

## Stratégia

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 2014.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	0,36	1,395878	924 696 760
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

## Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

### Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

### 10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D140625	29,15
D140611	16,21
2017/C Magyar Államkötvény	16,07
D150527	13,74

### 10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	93,58

## Kiegészítő Információk

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

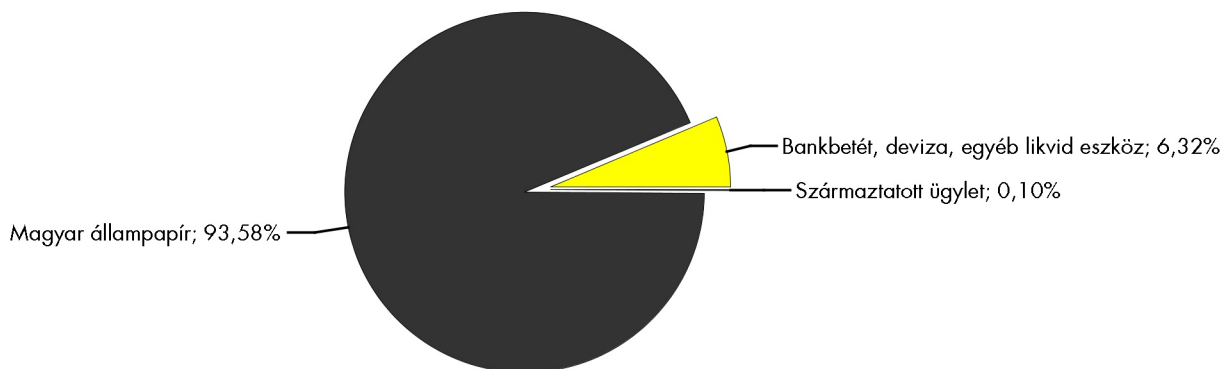
## Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



## Piaci események

Májusban a részvénypiacok kisebb megingások nélkül emelkedtek. A német DAX, az amerikai S&P 500, a technológiai fókuszú Nasdaq index, mind-mind új csúcspontot értek el. Az emelkedést a globális likviditásbőség és alacsony hozamok mellett a vállalatok saját részvényfelvásárlásai is fűtötték. Az első negyedéves -0,1%-os (negatív!) GDP „növekedés” ellenére a tőzsdéken töretlen volt az optimizmus. A német DAX 3,54%-ot emelkedett, az amerikai S&P index 2,10%-ot, míg az MSCI World globális index 1,63%-kal értékelődött fel. A fejlődő piaci globális MSCI index is jól teljesített, 3,26%-ot növelt. A nagyobb fejlődő régiók közül a kínai és a brazil tőzsde lemaradók voltak a nulla körüli teljesítményükkel, ezzel szemben az indiai index (saját devizában) 8,03%-kal, míg az orosz (amerikai dollárban) 12,12%-kal szárnyaltak. A régiós CETOP20 index májusban 2,51%-ot ment. Míg a lengyel tőzsde (WIG20: 0,34%) sereghajtó volt a régióban, addig a magyar BUX kiválóan teljesített a hónapban, hiszen 10,50%-ot száguldott. A cseh piac (PX index) azonban csak 1,67%-ot emelkedett. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül fontos megemlíteni, hogy a májusban megjelenő, áprilisról szóló honi inflációs adat is meglepetést szerzett. A fogyasztói árak havi összetételében csak 0,1%-kal „növekedtek”, míg éves alapon minimális zsugorodás volt megfigyelhető az árakban (-0,1%). Az áprilisról szóló havi költségvetési deficit 2002 óta nem volt olyan magas, mint az idén. Igaz, ezt sok egyedi tétel okozta (ilyen volt pl. a májusra szóló, de még áprilisban kifizetett közalkalmazotti bérek, illetve támogatások). Továbbá az uniós forrásokra vonatkozó kifizetési problémák is súlyosbították a helyzetet (sajtóhírek szerint az ápr. 15-e után benyújtott EU-s pályázatokhoz tartozó számlák kifizetése befagyasztásra került, amelynek egy részét a költségvetés korábban előfinanszírozta). A deficit az év elejétől számítva elérte a terv 97%-át. Ennek ellenére az NGM továbbra is bizakodó a 2,9%-os hiánycél tartását illetően. A magyar állampapír piac májusban is jelentősen erősödött, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidejű papírok esetében. A hosszabb futamidejű hazai állampapír piac teljesítményét reprezentáló MAX index csak ebben a hónapban 2,62%-ot emelkedett. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,50%-ról 2,40%-ra csökkentette az irányadó rátát, amelyet az alacsony inflációs környezettel indokolt.

## 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	5,31%
Nettó összesített kockázati kitétség	127,09%

## Kockázati mutatók értelmezése

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

## További fontos információk

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

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó és 2013. augusztus 1.-től 6%-os EHO fizetési kötelezettség terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást. **Az alap 2013. november 10-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat, így a hozama EHO-mentes a dátumot követően.**

### Alapadatok

Alapkezelő: .....Takarék Alapkezelő Zrt.<sup>1</sup>  
 Letétkezelő: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: .....2000.01.06  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>2</sup>: ..... 1111-37  
 ISIN kód: .....HU0000702857  
 Benchmark: ..... 100% MAX index  
 BAMOSZ kategória: .....hosszú kötvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.05.30.): .....1 962 706 306 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.05.30.): ..... 2,521513 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	Nagyon magas kockázat
		✓		

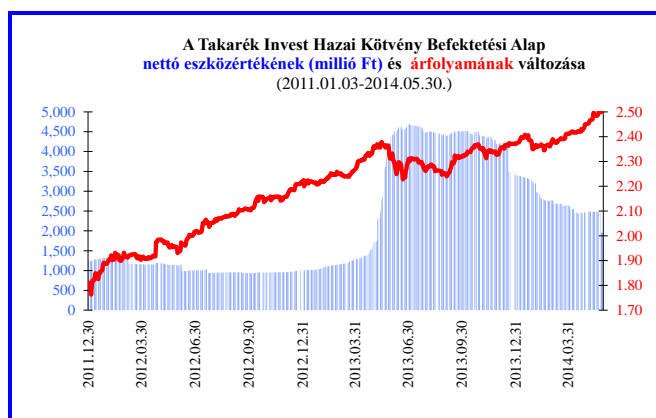
### Befektetési politika

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

### Az elmúlt időszak eseményei

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa ismét 10 bázisponttal, 2,40%-ra csökkentette az alapkamatot májusban. A Monetáris Tanács megítélése szerint az inflációs alapfolyamat mutatók lényegében változatlan szinten állnak, továbbra is mérsékelt inflációs nyomást jeleznek, ami a gyenge belső kereslet és a visszafogott külső infláció hatását tükrözi. A magyar gazdaságot továbbra is kihasználhatlan kapacitások jellemzik, ugyanakkor a negatív kibocsátási rés a monetáris politika horizontján fokozatosan záródik. Az árstabilitás középtávú elérése azonban a monetáris lazítás irányába mutat. A döntés utáni közlemény kiemelte, hogy a Tanács fokozott figyelemmel kíséri a hazai és nemzetközi környezetben lejátszódó változásokat, amik befolyásolhatják a kamatcsökkentési ciklust.

### 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 hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 <sup>2</sup>	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	7.01%	10.03%
2014 <sup>2</sup>	6.41%	6.34%
Az elmúlt egy évben	8.95%	10.94%
Indulástól	6.50%	9.26%

<sup>2</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek.

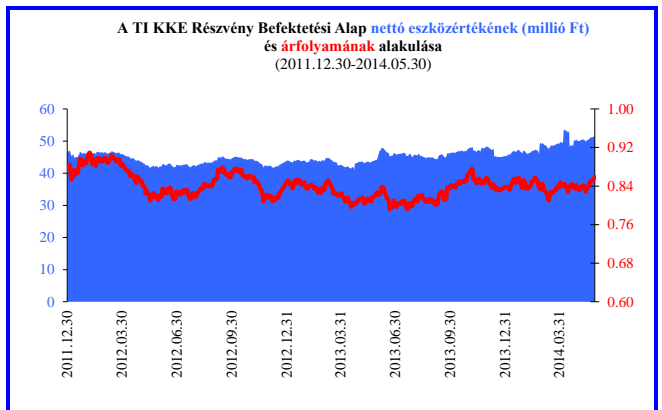
### A portfólió összetétele

2014. május 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-9,592,447	-0.49%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-9,592,447	-0.49%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>1,972,298,753</b>	<b>100.49%</b>
Folyószámla, készpénz	1,372,729	0.07%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	100,039,167	5.10%
Magyar állampapírok	1,870,886,857	95.32%
Magyar Állam által garantált egyéb kötvén	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpap	0	0.00%
Származtatott ügyletek	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>1,962,706,306</b>	<b>100.00%</b>
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		20.88%
10 százaléknál magasabb részarányt képvisező eszközök:		2028/A, 2018/A, 2017/A

### Alapadatok

Alapkezelő: .....Takarék Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: .....2008.02.29  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>1</sup>: .....1111-262  
 ISIN kód: .....HU0000706197  
 Benchmark: .....80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index  
 BAMOSZ kategória: .....részvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.05.30.): .....51 598 895 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.05.30.): .....0,858696 Ft

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



### 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

A Takarék 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 részvényt 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

Az alacsony inflációs és növekedési környezet következtében a nagyobb jegybankok a korábban vártnál hosszabb ideig folytathatják a lazább monetáris politikát, amit a befektetők pozitívan fogadtak. A növekvő kockázatvállalási kedv következtében a közép-kelet-európai részvényindexek is folytatták az emelkedést a hónap során.

Az Alap részvénykitettségeinek súlyát a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 80-85 százalékos súlyon tartottuk.

### Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ <sup>1</sup> hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 <sup>2</sup>	-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	-0.56%	-5.39%
2014 <sup>2</sup>	2.49%	3.69%
Az elmúlt egy évben	3.81%	2.47%
Indulástól	-2.75%	2.57%

<sup>2</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

### A portfólió összetétele

2014. május 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-113,098</b>	<b>-0.22%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-113,098	-0.22%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>51,711,993</b>	<b>100.22%</b>
Folyószámla, készpénz	940,867	1.82%
Egyéb követelés	536,064	1.04%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszony megtestesítő értékpapírok	6,993,097	13.55%
Diszkontkincstárjegyek	4,993,755	9.68%
MNB kötvények	1,999,342	3.87%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	43,241,965	83.80%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére	0	0.00%
kötött származtatott ügyletek		
Határidős ügyletekkel fedezett részvény vásárlás	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>51,598,895</b>	<b>100.00%</b>
Származékos ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		85.24%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		MOL, OTP részvény