

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 26,436,273,845

Árfolyam (HUF/DB): 7.358813

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	41.97 %
Egyéb kötvények	0.65 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	22.65 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.23 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	8.90 %
Magyar államkötvények	9.73 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.64 %
Részvények	8.95 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.16 %
Vállalati kötvények	1.44 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150701 [HU0000520457]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 112%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 63,168,327,929

Árfolyam (HUF/DB): 1.793665

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	28.21 %
Egyéb kötvények	6.11 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	9.74 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	29.46 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.78 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	2.12 %
Magyar államkötvények	0.10 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.15 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	4.08 %
Részvények	6.47 %
Származtatott ügyletek eredménye	-1.65 %
Vállalati kötvények	5.43 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150617 [HU0000520432]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 281%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 5,014,366,506

Árfolyam (HUF/DB): 3.194827

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	0.28 %
Egyéb kötvények	0.65 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.24 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.01 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.17 %
Magyar államkötvények	91.34 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.15 %
Vállalati kötvények	5.80 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2018/B [HU0000402730], MÁK 2020/A [HU0000402235], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 106%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 13,275,358,131

Árfolyam (HUF/DB): 2.359117

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	1.38 %
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	2.81 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	12.84 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.32 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	80.39 %
Részvények	0.26 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,892,687,254

Árfolyam (HUF/DB): 2.513950

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.25 %
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)	-0.25 %
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:

D150708 [HU0000520465], D150715 [HU0000520408], D150722 [HU0000520085]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 15,583,341,095

Árfolyam (HUF/DB): 6.709352

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.95 %
Egyéb kötvények	1.09 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	56.87 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.01 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.36 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.93 %
Részvények	22.90 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.39 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 127%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 18,578,936,133

Árfolyam (HUF/DB): 4.117932

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	56.57 %
Egyéb kötvények	1.45 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.16 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.10 %
Magyar államkötvények	38.85 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	-0.07 %
Vállalati kötvények	2.14 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D160413 [HU0000520572], K151014 [HU0000507264], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 103%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 43,636,101,423

Árfolyam (HUF/DB): 2.135636

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	87.24 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	11.00 %
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)	0.69 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.95 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.12 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D150603 [HU0000520416], D150624 [HU0000520440], D150708 [HU0000520465], D150819 [HU0000520507]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 160%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. május 29.

Piaci környezet

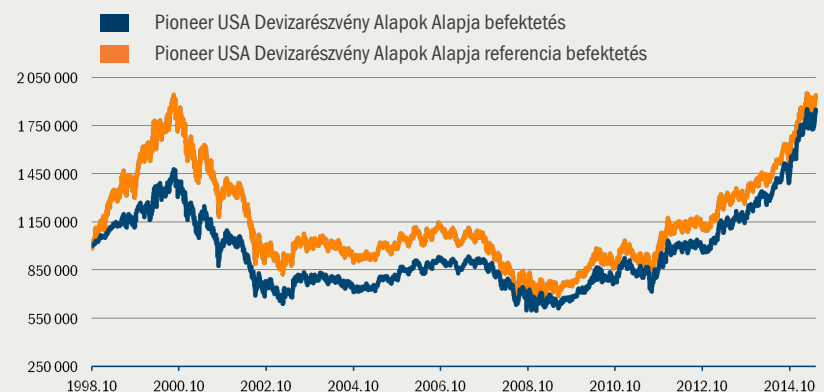
A kedvező makro adatoknak köszönhetően az amerikai részvények ismét emelkedni tudtak a hónap során. Az európai gondok kissé befolyásolták az amerikai részvények mozgását, a hónap végén enyhe lefelé csorgás indult meg, de összességében pozitívan zárták a májust. Az S&P500, a Nasdaq és a Russel 2000 rendre 1%-ot, 2,6%-ot és 2,2%-ot emelkedett. Az euró, és ezért a forint is, gyengült a dollárral szemben májusban, így a forintosított hozamok igen kedvezően festenek. Az Alapkezelő nem változtatott az eszközallokáció.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvény piacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény 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:** 90% S&P500, 10% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.05.29-én:** 10 443 071 241 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.05.29-én**
A sorozat: 1,834687 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,00%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 13,45%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.05.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.05.29
Magyar állampapír	314 062 029 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	9 830 367 485 Ft
Egyéb eszközök**	298 641 727 Ft
Eszközök összesen	10 443 071 241 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -1 536 500 Ft.

Hozam adatok 2015.05.29

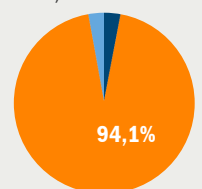
	Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	37,99%	32,02%
2 évre**	26,09%	21,15%
3 évre**	21,88%	18,94%
4 évre**	20,96%	19,44%
5 évre**	18,09%	15,93%
Indulástól**	3,72%	3,92%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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

2,9% 3,0%



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE	3,48%
MICROSOFT	2,74%
GILEAD SCI.	2,08%
WALT DISNEY	2,00%
MASTERCARD	1,69%
CVS HEALTH	1,52%
HOME DEPOT	1,47%
CELGENE	1,36%
STARBUCKS	1,34%
THERMO FISHER SCI.	1,29%

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. május 29.

Piaci környezet

A görögökkel folytatott tárgyalások során felmerülő problémák és a megegyezés hiánya miatt az európai vállalatok részvényei esni kezdtek a hónap végén, a vezető európai indexek (francia, spanyol, portugál) a német DAX indexszel egyetemben mínuszban zárták a hónapot. Az angol és az olasz indexek viszont tudtak emelkedni. A forint 1,7%-ot gyengült az euróval szemben ezért a forintotított hozamok kedvezőbb 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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

→ **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.05.29-én:** 9 271 744 708 Ft

→ **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.05.29-én A sorozat:** 1,998373 Ft

→ **ISIN kód:** HU0000702014

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

→ **Devizanem:** HUF

→ **Alap VaR mutató¹:** 1,92%

→ **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -

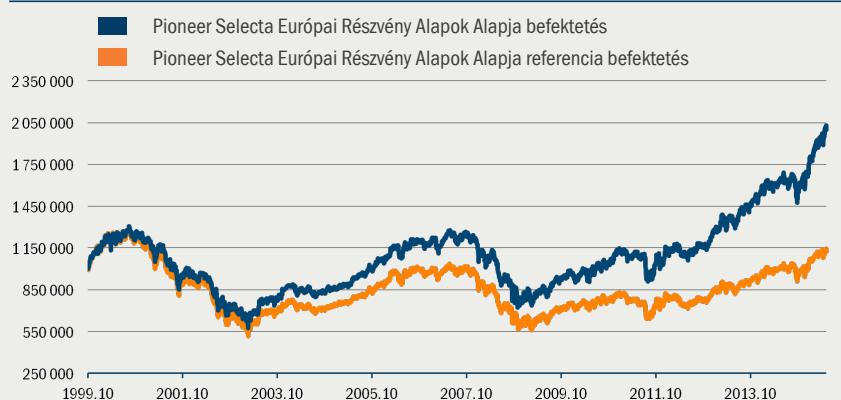
→ **Alap szórás²:** 12,00%

→ **Kockázati szint:** magas

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

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.05.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.05.29
Magyar állampapír	486 676 877 Ft
Külföldi vállalati kötvény	872 550 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	8 635 919 762 Ft
Egyéb eszközök**	148 275 519 Ft
Eszközök összesen	9 271 744 708 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke -3 843 800 Ft.

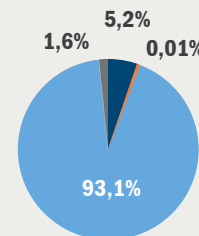
Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	23,12% 13,53%
2 évre**	20,75% 13,09%
3 évre**	21,63% 14,61%
4 évre**	15,70% 9,42%
5 évre**	16,18% 9,35%
Indulástól**	4,53% 0,71%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a 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 alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

	Egyéves hozamok Alap	Referencia befektetés
2014	9,53%	7,17%
2013	25,14%	15,62%
2012	12,04%	3,57%
2011	-2,79%	-2,47%
2010	15,26%	8,43%
2009	26,78%	22,99%
2008	-36,73%	-38,00%
2007	3,40%	-0,43%
2006	10,75%	9,79%
2005	24,56%	21,57%



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Nagy-Britannia	21,64%
Németország	13,58%
Franciaország	13,07%
Svájc	10,19%
Olaszország	5,84%
Dánia	5,29%
Hollandia	5,10%
Írország	4,14%
Spanyolország	3,22%
Svédország	1,37%

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. május 29.

Piaci környezet

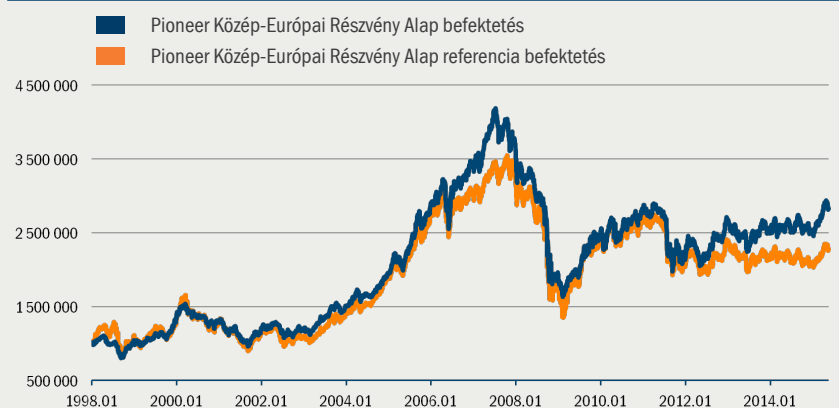
Májusban a közép-kelet-európai részvények a kedvezőtlen európai hangulatban lefelé vették az irányt, a CETOP20 index forintban 1,8%-al lejjebb zárt a hónap végén, amihez a forint gyengülése csak keveset adott hozzá, hiszen a zlotyval szemben nem változott és a cseh korona ellenében is csak 1%-ot gyengült. A hónap során a lengyel PKO Bank teljesített a leggyengebben, mivel első negyedéves jelentése alapján a csökkenő kamatkörnyezetben kevésbé tudja megvédeni marginjait, így eredményszámái elmaradtak a várakozásoktól. Az OTP első negyedéves jelentése is rosszul sikerült, ezért árfolyama esett. A KGHM tervektől elmaradó értékesítéséről adott számot, azonban májusban osztalékot is fizetett, így a nominális 9% helyett csak 6%-ot esett valójában a hónap során. A Horvát Telekom, a MOL és a Vienna Insurance is osztalékfizetés miatt esett, árfolyamaik ettől eltekintve változatlanok tekinthetők. A felülteljesítők között az Unipetrol és a PKN folytatta menetelését a kedvező finomító környezetnek köszönhetően, de az Erste Bank is szép emelkedést tudhat maga mögött a várakozásokat meghaladó első negyedéves jelentésének köszönhetően, ugyanis a romániai operációjánál kedvezően alakultak a hitelezési veszteségek. Az erős első negyedéves eredményeinek és a közmuádó csökkentés lehetőségének köszönhetően a Magyar Telekom az áprilisi visszaesést dolgozta le májusban. A Richter az originális termékei felől érkező kedvező hírek következtében a hónap végén emelkedett. Az Alapkezelő növelte kitétséget a Vienna Insurance-ben.

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 devizakockázatot 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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.05.29-én:** 6 159 730 902 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.05.29-én A sorozat:** 8,090970 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,66%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 14,05%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.05.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.05.29
Magyar részvények	1 326 720 864 Ft
Külföldi részvények	4 209 790 125 Ft
Egyéb eszközök**	623 219 913 Ft
Eszközök összesen	6 159 730 902 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

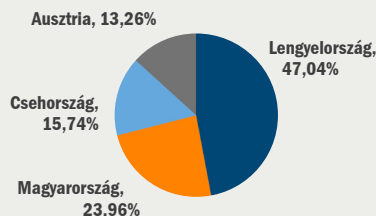
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tetteket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia
2015.05.29	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	7,77% 2,97%
2 évre**	6,51% 1,76%
3 évre**	11,05% 5,34%
4 évre**	0,27% -4,00%
5 évre**	2,60% -1,19%
Indulástól**	6,17% 4,88%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Az 5 legnagyobb súlyú részvény

ERSTE Bank (AT)	12,60%
PZU (PL)	11,88%
BANK PKO (PL)	10,99%
OTP	9,02%
KGHM (PL)	8,16%

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

Piaci környezet

Áprilisban az ázsiai tőzsdék vegyesen teljesítettek. A japán részvények voltak a térség nyertesei, mivel a kedvező makro adatoknak köszönhetően folytatták emelkedésüket. A kedvezőtlen európai hangulat ellenére az indiai és az indonéz részvények tartották magukat május végén, így összességében emelkedéssel zárták a hónapot. A többi ázsiai részvény viszont esett, a kínai papírok kerültek a lista végére. A kínai vezetés egyrészt folyamatosan emeli a befektetők brókereknél letétbe helyezendő fedezetének mértékét, másrészt arra készül, hogy lassan a nemzetközi szintre is kiengedi a kínai részvénybefektetőket, így csökkenti a jövőbeli kereslet mértékét és hűti a kínai index szárnyalását. Az alapkezelő emelte az indiai és az indonéz kitétséget a hónapban.

Alapinformációk

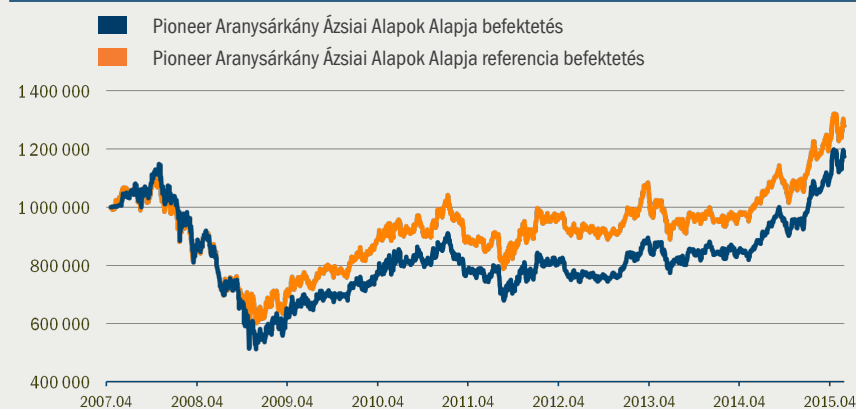
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távolkeleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távolkeleti és csendes-óceáni régióba 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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.05.29-én:** 2 358 928 021 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.05.29-én**
A sorozat: 1,175182 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,81%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 12,92%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

Év	TER mutató (%)
2014	3,15%
2013	3,00%
2012	3,07%
2011	3,00%
2010	2,16%
2009	2,16%

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.05.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.05.29
Nyíltvégű alap befektetési jegye	2 146 680 609 Ft
Egyéb eszközök**	212 247 412 Ft
Eszközök összesen	2 358 928 021 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközeire vonatkozik.

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

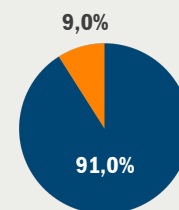
Hozam adatok	Referencia
2015.05.29	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	36,25% / 28,55%
2 évre**	17,51% / 13,62%
3 évre**	15,57% / 11,82%
4 évre**	10,57% / 9,42%
5 évre**	8,54% / 7,47%
Indulástól**	2,01% / 3,36%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	Alap befektetés
2014	16,29% / 16,43%
2013	4,34% / -1,04%
2012	2,43% / 2,53%
2011	-10,35% / -6,08%
2010	19,60% / 23,11%
2009	36,39% / 30,58%
2008	-47,88% / -37,01%
2007*	3,83% / -0,35%

* Az alap indulásának éve

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



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5 súlyok*

Ország	Súly (%)
Kína	23,74%
Dél-Korea	17,10%
Japán	12,21%
Hong Kong	10,91%
India	9,62%

*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 duration felülsúlyt tartottunk a vonatkozó benchmarkhoz képest. A magyar rövid hozamokat továbbra is jól horgonyozottnak tartjuk. A jegybanki eszköztár változtatása jelentős hozamcsökkenést okozott a hozamgörbe rövid végén. Az éves diszkontkincstárjegy hozamok 30-35 bázisponttal csökkentek május végén. Az Alap a magyar devizakötvény pozícióját folyamatosan tartotta az elmúlt időszakban. Ezen 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 feltörekvő-piaci 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.

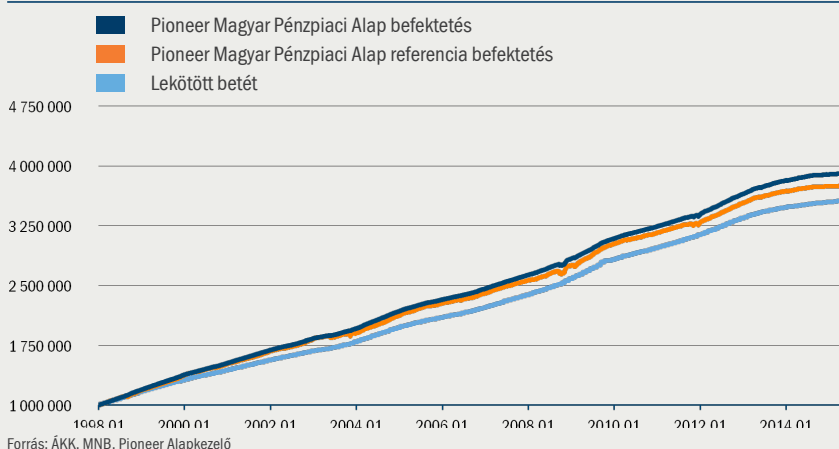
Alapinformációk

- **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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.05.29-én:** 60 646 272 897 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.05.29-én**
A sorozat: 3,907869 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,03%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 0,40%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.05.29-ig

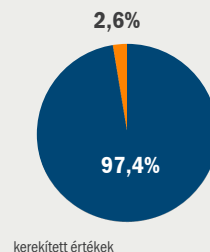


A portfólió összetétele*

	2015.05.29
Magyar állampapír	59 057 861 748 Ft
Egyéb eszközök**	1 588 411 149 Ft
Eszközök összesen	60 646 272 897 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke -300 661 321 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	0,29%	0,21%	2014 2,17%
6 hónap*	0,54%	0,36%	2013 4,82%
12 hónap*	1,40%	1,02%	2012 7,61%
2 évre**	2,41%	1,99%	2011 4,60%
3 évre**	3,92%	3,60%	2010 4,90%
4 évre**	4,34%	3,93%	2009 8,92%
5 évre**	4,41%	4,02%	2008 7,80%
Indulástól**	8,17%	7,96%	2007 6,98%
			2006 5,86%
			2005 6,81%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

Piaci környezet

Májusban folytatódott az eurozóna kötvényhozamok április közepén kezdődő átárzódása. A 10-éves német benchmark állampapírhozam a korábbi nulla közeli hozamszintekről május közepére 75, majd június elejére 90 bázispontig emelkedett. A német hozamemelkedés megemelte a periféria kötvények hozamfelárát is. Az általános hozamemelkedéssel a magyar hozamok is emelkedtek a hozamgörbe hosszú végén.

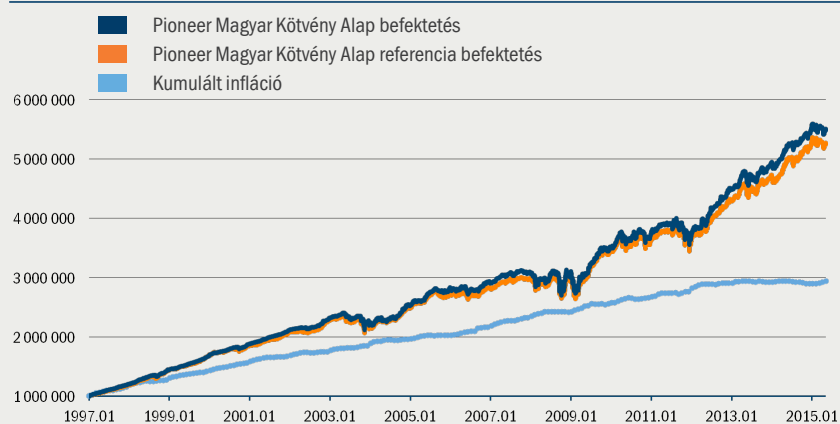
Az áprilisi hozamfelpattanást a kismértékű duration felülcsúszás növelésére használtuk ki az Alapban. Mivel továbbra is azt gondoljuk, hogy a várható amerikai kamatemelés ellenére az EKB horgonyozni tudja az európai hozamgörbét, ez támogatja majd a régiós kötvénypiacokat. Az MNB jegybanki eszköztár változtatására vonatkozó bejelentései is pozitív hatást gyakorolnak a magyar kötvényekre. A hosszú állampapírokat továbbra is felülcsúsztuk a rövid papírokkal szemben, így a hozamgörbe merekségének növekedése alulteljesítést okozott az Alapban. A dollárban denominált magyar állampapírokat továbbra is tartjuk az Alapban. Ezen papírok devizakockázatát visszafedezzük forintba, így hozamelőny érhető el a megfelelő lejáratú forintos állampapírokhöz képest. A helyi devizás papírok alulsúlyozását és a devizás magyar papírok felülcsúszását a hozamgörbe hosszú végén stratégiai pozícióknak tekintjük, és egyelőre tartjuk, mivel a devizás magyar állampapírokból korlátozott lesz a kínálat az ÁKK részéről, illetve várakozásunk szerint a Fed kamatciklusa megkezdése nagyobb eladási nyomást eredményezhet a saját devizás magyar állampapírokból, mint a devizás kötvényekből. Jelentősebb devizakockázatot továbbra sem futunk a Pioneer Magyar Kötvény Alapban.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a 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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.05.29-én:** 16 645 635 040 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.05.29-én**
- A sorozat:** 5,503053 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,62%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 4,95%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.05.29-ig



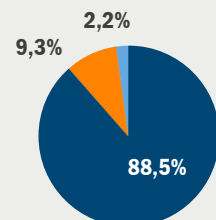
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.05.29
Magyar állampapír	14 736 868 702 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 547 389 609 Ft
Egyéb eszközök**	361 376 729 Ft
Eszközök összesen	16 645 635 040 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárások a határidős pozíciók nettó értéke -140 159 644 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	6,63% / 6,76%
2 évre**	7,20% / 7,28%
3 évre**	11,86% / 11,31%
4 évre**	9,13% / 8,76%
5 évre**	8,38% / 7,93%
Indulástól**	9,74% / 9,56%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
2014	11,15% / 11,02%
2013	8,89% / 8,57%
2012	22,19% / 20,39%
2011	0,03% / 0,29%
2010	6,40% / 5,08%
2009	12,08% / 12,72%
2008	-0,03% / 1,30%
2007	5,07% / 4,90%
2006	5,85% / 5,36%
2005	8,69% / 7,41%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2025/B MÁK	24,29%
2024/B MÁK	11,90%
REPHUN 5,75	
22/11/2023	10,16%
2023/A MÁK	8,65%
PEMÁK 2016/Y	4,30%

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

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2015. május 29.

Piaci környezet

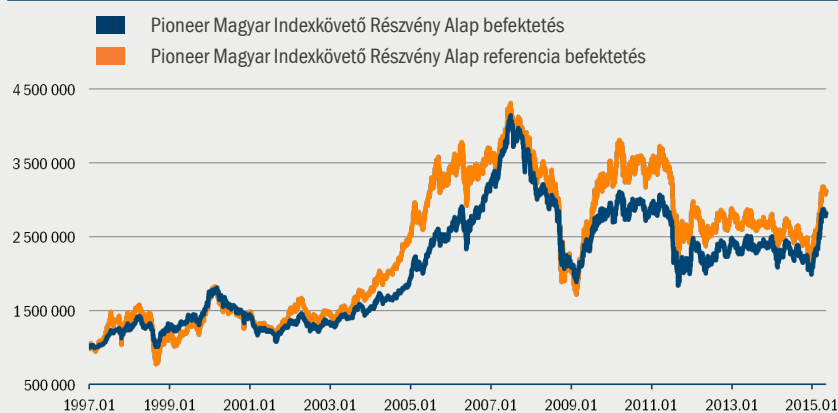
Májusban a magyar részvények kisebb lefelé mozgást mutattak, a BUX index 1%-os csökkenéssel zárta a hónapot. A blue chip papírok közül a Magyar Telekom és a Richter tudott emelkedni. A Magyar Telekom az áprilisi visszaesését dolgozta le májusban az erős első negyedéves eredményeinek és a köz-műadók csökkentés lehetőségének köszönhetően. A Richter az originális termékei felől érkező kedvező hírek következtében a hónap végén emelkedett. A MOL árfolyama is csak az osztalék kiesése következtében csökkent, valójában azonban nem esett ki az osztalék értéke teljes egészében, így összességében a MOL is emelkedett volna a hónap során, ami kedvező eredményszámának és pakisztáni kutatási eredményeinek köszönhető. Május egyértelmű vesztese az OTP volt, amely az áprilisi 6000 Ft-os lokális csúcstól indult el lefelé, főleg a kedvezőtlen európai hangulatnak és a gyenge első negyedéves eredményeinek következtében. A kisebb papírok közül az ANY Biztonsági Nyomda is osztalékfizetés miatt esett. Az Alapkezelő csökkentette OTP felül- és a Richter alulsúlyozását.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges rész-vényindexének, 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:** Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
- **Az alap teljes nettó eszközértéke 2015.05.29-én:** 1 529 696 385 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2015.05.29-én**
A sorozat: 2,811344 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,54%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** -
- **Alap szórás²:** 17,31%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2015.05.29-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2015.05.29
Magyar részvények	1 481 631 293 Ft
Egyéb eszközök**	48 065 092 Ft
Eszközök összesen	1 529 696 385 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozamادات 2015.05.29

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	16,18% 14,79%
2 évre**	6,30% 4,79%
3 évre**	10,89% 8,43%
4 évre**	-0,57% -2,92%
5 évre**	-0,31% -1,75%
Indulástól**	5,79% 6,15%

* nem évesített hozam

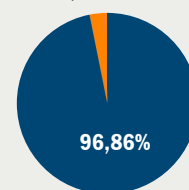
**évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2014	-11,20% -12,38%
2013	3,45% -0,09%
2012	8,73% 4,77%
2011	-24,00% -22,47%
2010	-2,25% -0,14%
2009	33,62% 56,77%
2008	-42,26% -45,17%
2007	15,04% 4,59%
2006	30,18% 15,91%
2005	33,17% 34,42%

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

3,14%



kerekített értékek

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP	33,98%
MOL	28,11%
RICHTER	21,09%
MAGYAR TELECOM	13,04%
FHB	1,52%

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2015.05.01 - 2015.05.31 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 2015.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	10,52	5,404436	2 463 244 701	10,69
2014	-6,55	4,890208	2 433 948 759	-7,00
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



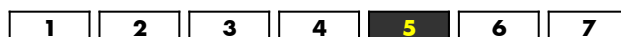
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

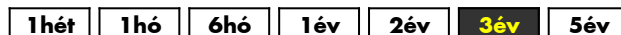


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



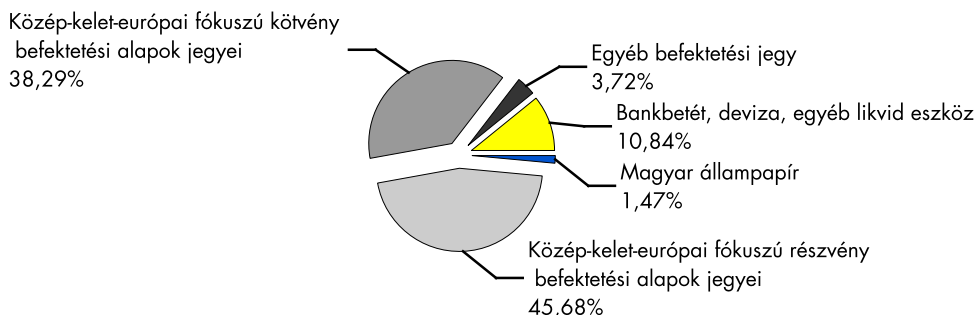
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	17,00
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	15,41
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	14,39
SCHRODER INV	14,29
ESPA DANUBIA	11,79
PIONEER F.I AUS EAST EURO	11,10

Piaci események

Május meghozta a kötvénypiaci korrekciót, míg a részvényt piacok esetében megugrott a volatilitás. Az első negyedéves amerikai gazdasági növekedés felülvizsgálata ugyanis nem bővülést, hanem 0,7%-os (évesített adat) zsugorodást mutatott. A felerősödő növekedési aggodalmak mellett az inflációs várakozások is enyhén emelkedtek, mind az eurózóna, mind az USA esetében, azt üzenve a befektetőknek, hogy a gyenge globális növekedés ellenére a nagy jegybankok a várakozásokhoz képest előbb kezdenek el a monetáris kondíciók szigorítását. Ez azt jelentené, hogy az amerikai jegybanknak számító FED előrehozhatja kamatemelését, míg az EKB (Európai Központi Bank) nem fogja végigvinni kötvénvásárlási programját. A jegybankárok igyekeztek ugyan nyugtatólag hatni a befektetőkre azzal, hogy az USA esetében a kamatemelés kezdete adathüvely, másrészt az EKB elkötelezett a QE 2016-os véghezvitele mellett, mégis meredek emelkedésbe kezdtek a kötvénypiaci hozamok. Az árfolyamgyengülés a fejlett és a fejlődő piacok esetében is tetten érhető volt. A befektetői hangulatot a görög események csak tovább borzolták. Athén ugyanis nem hajlandó engedményeket tenni a Trojkával történő megegyezés érdekében. Ezzel viszont könnyen csődbe kerülhet az ország, és szélsőséges esetben akár az eurózóna elhagyására is kényszerülhet. A kötvénypiaci hozamemelkedés, a gyenge növekedési kilátások és a görög problémák okozta aggodalmak a hónap végével a részvényt piacokra is átgűrűztek, a hó eleji emelkedést követően lefordultak a tőzsdeindexek. Az európai indexek így végül csökkenéssel zárták a kereskedést, a német DAX 0,35%-ot, az 50 legnagyobb részvényt magában foglaló SX5E index 1,24%-ot estek. Az USA piacoknak még sikerült pozitív tartományban maradni. Az MSCI globál fejlődő piaci részvényindex viszont 4,16%-kal esett. A régió is csökkenéssel zárta a hónapot, a CETOP20 index 3,44%-ot veszített euróban számolva. A hazai BUX 1,03, a cseh PX 0,41 és a lengyel WIG20 3,05 százalékot csökkentek. Az orosz tőzsdeindex, az RTSI dollárban számolva 5,88%-kal zuhan. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy májusban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa ismét csökkentette az irányadó kamatot, az elemzői véleményekkel megegyezően. Az új szint 1,65% lett. A hazai kötvénypiac a globális hozamemelkedés ellenére jól teljesített, az árfolyamok emelkedtek. Ez valószínűleg azzal volt magyarázható, hogy magyar intézményi szereplők egy része a likviditási instrumentumokból diszkontinkcstárjegybe és kötvénypiaci instrumentumokba súlyozott át.

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	11,48%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2015.05.01 - 2015.05.31 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 2015.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	-0,43	1,705249	5 090 120 690
2014	0,74	1,712529	6 924 149 896
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen Hozam Prémium Alap „abszolút hozamú alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiindul pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	18,67
HUF betét	15,72
HUF betét	11,78

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	50,65
OTP Bank Nyrt.	35,37

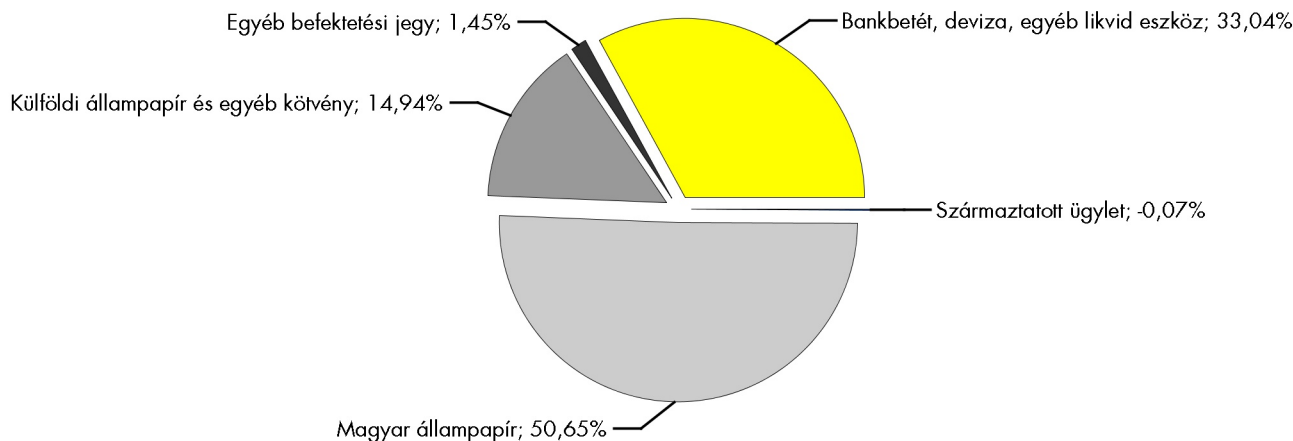
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Májusban is folytatódtak a kötvénypiaci izgalomok. Az európai fejett országok kötvénypiacainak áprilisban kezdődő esése május első felében tovább fokozódott. Az eurózónás állampapírok legfontosabbika, a német bund hozama tíz éves lejáratra 0,36%-on kezdte a hónapot, de pár nappal később már 0,78%-on is járt, megduplázva az április hozamemelkedést. Május második fele némi konszolidációt hozott magával, 0,49%-ig esett végül az eurózóna benchmarkjának tekinthető kötvény hozama. A részénypiacok teljesítménye már kicsit pozitívabb képet mutat, a DAX index ugyan 0,35%-os veszteséget mutatott májusban, de a tágabb (nem csak német) európai piacról merítő EuroSTOXX 50 index már 0,27%-os növekményt mutatott (osztalékfizetéssel együtt). Pozitív eredményt láthattunk a fontosabb amerikai indexekben is, az S&P500 1,29%-ot emelkedett, a NASDAQ Composite 2,76%-ot, míg a Dow Jones 1,35%-ot. A magyar részénypiac nem teljesített jól májusban a BUX index 1,03%-ot esett, ezt elsősorban az OTP 5,08%-os esése okozta. A forint gyengült az euróval szemben (303,06-ról 309,40-ig), és a dollárral szemben is (270,37-ről 282,35-ig). A kötvénypiacunk gyengén kezdte a hónapot, tíz éves hozam a múlt hónap végi 3,4%-ról egészen 3,8%-ig emelkedett, majd a hónap végére visszaesett a kiinduló szintekre.

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	0,65%
Nettó összesített kockázati kitétség	109,17%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.05.01 - 2015.05.31 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 2015.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	2,14	4,129908	12 258 547 575	2,35
2014	10,71	4,043469	7 650 669 162	12,58
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←—————→
Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2020/A Magyar Államkötvény	20,89
2022/A Magyar Államkötvény	11,97

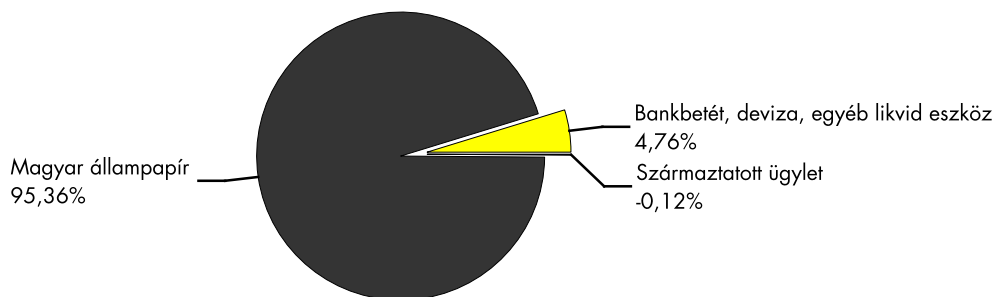
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	95,36

Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Májusban megjelent az amerikai GDP első felülvizsgálata, ami a korábban jelzett növekedés helyett 0,7%-os visszaesésről szólt. A gyengébb adat fényében a FED tovább tolhatja időben a monetáris szigorítás megkezdését. Az eurózóna GDP növekedési adata a várakozásoknak megfelelően kismértékű bővülést mutatott (+0,4%). Az április közepén tartott Európai Központi Banki ülésnek a jegyzőkönyve májusban került a nyilvánosság elé, melyben az állt, hogy a jegybankárok elégedettek a kötvénycsökkentési program hatásaival, hiszen az eurózónában beindult az infláció növekedése. Véleményük szerint a programot szigorúan végre kell hajtani az eredeti tervek mentén. A hír hűtötte azokat a spekulációkat, miszerint az EKB hamarabb leállítaná a likviditás többletet nyújtó programját. A hónap végén azonban az EKB igazgatóság részéről aggasztónak titulálták az európai kötvénypiacon bekövetkező korrekció gyorsaságát, ezért bejelentették, hogy a júliusi és augusztusi eszközvásárlásokat előrébb hozzák májusra és júniusra. A bejelentés heves reakciókat váltott ki az európai kötvénypiacon és az árak javulni kezdtek. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy májusban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa ismét csökkentette az irányadó kamatot, az elemzői véleményekkel megegyezően. Az új szint 1,65% lett. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg márciusi aktívuma pozitív meglepetést okozott, az infláció süllyedése az áprilisi árváltozások alapján megállni látszik, illetve a költségvetés idej helyzete is jobb a tavalyinál. Pozitív volt még, hogy a három legnagyobb hitelminősítő intézet közül a Fitch stabilról pozitívrá javította Magyarország adósságtartozatának jövőbeni kilátását. Az osztályzat továbbra is a legjobb nem befektetésre ajánlott szint (BB+), de ez a lépés már felminősítésre utal. A hazai kötvénypiacnak a május ismét erős volt, hiszen az árak javultak mind a hosszabb, mind a rövidebb időtávon. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 0,48%-ot, míg az éven belül lejárató papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,23%-ot emelkedett. Májusban a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 303,06-ről 309,40-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 270,37-ről 282,35-re változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	6,02%
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 megvételére 2006. augusztus 31. után történt, illetve a törvényben megfogalmazott egyéb kivételek nem állnak fenn. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőknek számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást. **Az alap 2013. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat.**



Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,44	1,693169	39 309 180 310	0,80
2014	1,69	1,685718	46 530 701 639	2,44
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

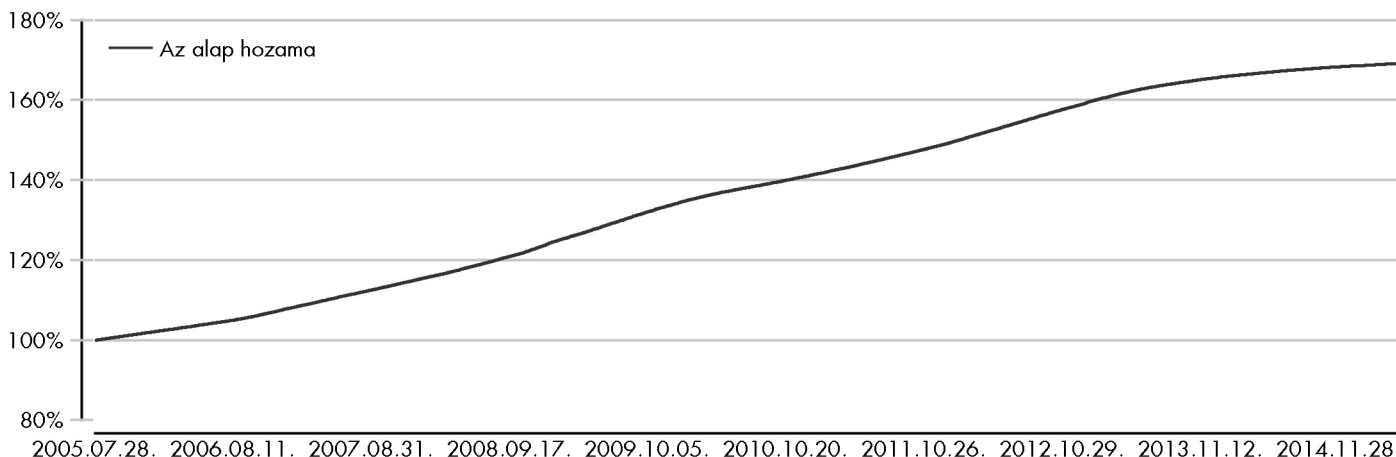
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

← Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam →

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAC betét	14,24
HUF betét	10,25
HUF betét	10,18
HUF betét	10,18

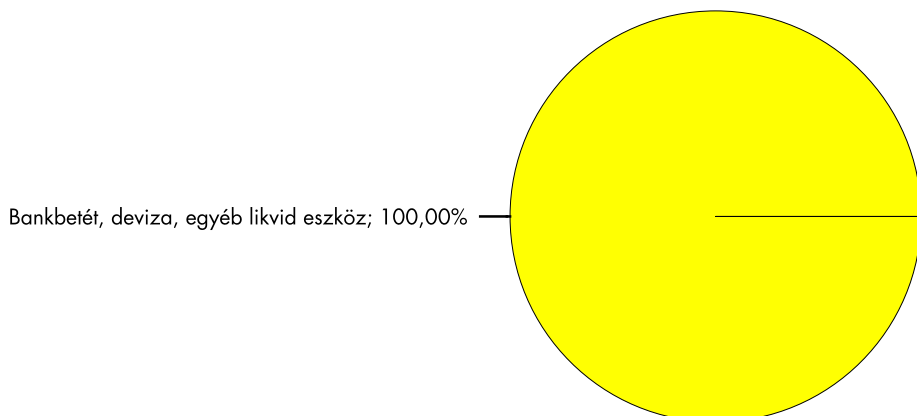
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	88,33

Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Májusban megjelent az amerikai GDP első felülvizsgálata, ami a korábban jelzett növekedés helyett 0,7%-os visszaesérről szólt. A gyengébb adat fényében a FED tovább tolhatja időben a monetáris szigorítás megkezdését. Az eurózóna GDP növekedési adata a várakozásoknak megfelelően kismértékű bővülést mutatott (+0,4%). Az április közepén tartott Európai Központi Banki ülésnek a jegyzőkönyve májusban került a nyilvánosság elé, melyben az állt, hogy a jegybankárok elégedettek a kötvényszárlási program hatásaival, hiszen az eurózónában beindult az infláció növekedése. Véleményük szerint a programot szigorúan végre kell hajtani az eredeti tervek mentén. A hír hűtötte azokat a spekulációkat, miszerint az EKB hamarabb leállítaná a likviditás többletet nyújtó programját. A hónap végén azonban az EKB igazgatóság részéről aggasztónak titulálták az európai kötvénypiacon bekövetkező korrekció gyorsaságát, ezért bejelentették, hogy a júliusi és augusztusi eszközvásárlásokat előrébb hozzák májusra és júniusra. A bejelentés heves reakciókat váltott ki az európai kötvénypiacon és az árak javulni kezdtek. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy májusban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa ismét csökkentette az irányadó kamatot, az elemzői véleményekkel megegyezően. Az új szint 1,65% lett. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg márciusi aktívuma pozitív meglepetést okozott, az infláció süllyedése az áprilisi árváltozások alapján megállni látszik, illetve a költségvetés idei helyzete is jobb a tavalyinál. Pozitív volt még, hogy a három legnagyobb hitelminősítő intézet közül a Fitch stabilról pozitívrá javította Magyarország adósságtáblázatának jövőbeni kilátását. Az osztályzat továbbra is a legjobb nem befektetésre ajánlott szint (BB+), de ez a lépés már felminősítésre utal. A hazai kötvénypiacnak a május ismét erős volt, hiszen az árak javultak mind a hosszabb, mind a rövidebb időtávon. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 0,48%-ot, míg az éven belül lejáró papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,23%-ot emelkedett. Májusban a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 303,06-ról 309,40-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 270,37-ről 282,35-re változott. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap május havi hozamvédelmi szintje éves 0,15% volt, ami júniusra vonatkozóan 0,10%-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	0,27%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a 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	2014. máj. 5-ig: 85% MSCI World Free Index + 15% RMAX 2014. máj. 5-től: 90% MSCI World Free Index + 10% RMAX

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	15,96	3,643525	2 943 189 251	12,11
2014	22,24	3,141929	2 077 867 550	21,37
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Stratégia

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

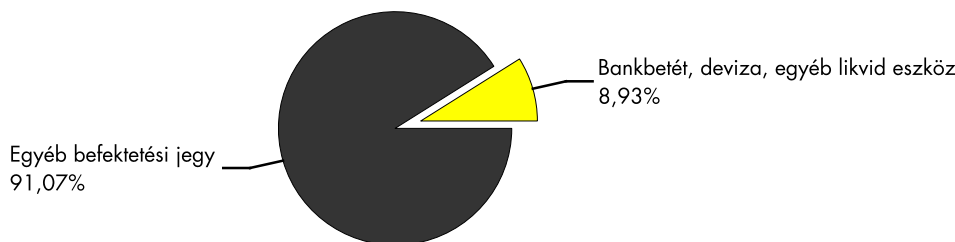
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
RAIFFEISEN GLOBAL-AKTIEN I VT	91,07

Piaci események

Május hozta a kötvénypiaci korrekciót, míg a részvényt piacok esetében megugrott a volatilitás. Az első negyedéves amerikai gazdasági növekedés felülvizsgálata ugyanis nem bővülést, hanem 0,7%-os (évesített adat) zsugorodást mutatott. A felerősödő növekedési aggodalmak mellett az inflációs várakozások is enyhén emelkedtek, mind az eurózóna, mind az USA esetében, azt üzenve a befektetőknek, hogy a gyenge globális növekedés ellenére a nagy jegybankok a várakozásokhoz képest előbb kezdenek el a monetáris kondíciók szigorítását. Ez azt jelentené, hogy az amerikai jegybanknak számít a FED előrehozhatja kamatemelését, míg az EKB (Európai Központi Bank) nem fogja végigvinni kötvénvásárlási programját. A jegybankárok igyekeztek ugyan nyugtatólag hatni a befektetőkre azzal, hogy az USA esetében a kamatemelés kezdete adatfüggő, másrészt az EKB elkötelezett a QE 2016-os véghezvitele mellett, mégis meredek emelkedésbe kezdtek a kötvénypiaci hozamok. Az árfolyamgyengülés a fejlett és a fejlődő piacok esetében is tetten érhető volt. A befektetői hangulatot a görög események csak tovább borzolták. Athén ugyanis nem hajlandó engedményeket tenni a Trojkával történő megegyezés érdekében. Ezzel viszont könnyen csődbe kerülhet az ország, és szélsőséges esetben akár az eurózóna elhagyására is kényszerülhet. A kötvénypiaci hozamemelkedés, a gyenge növekedési kilátások és a görög problémák okozta aggodalmak a hónap végével a részvényt piacokra is átgyűrűztek, a hó eleji emelkedést követően lefordultak a tőzsdeindexek. Az európai indexek így végül csökkenéssel zárták a kereskedést, a német DAX 0,35%-ot, az 50 legnagyobb részvényt magában foglaló SX5E index 1,24%-ot estek. Az USA piacoknak még sikerült pozitív tartományban maradni. Az MSCI globál fejlődő piaci részvényindex viszont 4,16%-kal esett. A régió is csökkenéssel zárta a hónapot, a CETOP20 index 3,44%-ot veszített euróban számolva. A hazai BUX 1,03, a cseh PX 0,41 és a lengyel WIG20 3,05 százalékot csökkentek. Az orosz tőzsdeindex, az RTSI dollárban számolva 5,88%-kal zuhan.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	13,47%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2015.04.30	2015.05.31	változás
DOW	17840,52	18010,68	0,95%
S&P500	2085,51	2107,39	1,05%
NASDAQ	4941,424	5070,026	2,60%
FTSE	6960,63	6984,43	0,34%
DAX	11454,38	11413,82	-0,35%
NIKKEI225	19520,01	20563,15	5,34%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati 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 befektetőköt számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap

Havi Jelentés

a 2015.05.01 - 2015.05.31 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 érhetőek el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja, hogy az általa elért megtérülés meghaladja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamát.

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,79	3,760745	51 686 950 089	0,68
2014	2,44	3,731440	54 121 502 473	3,31
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30

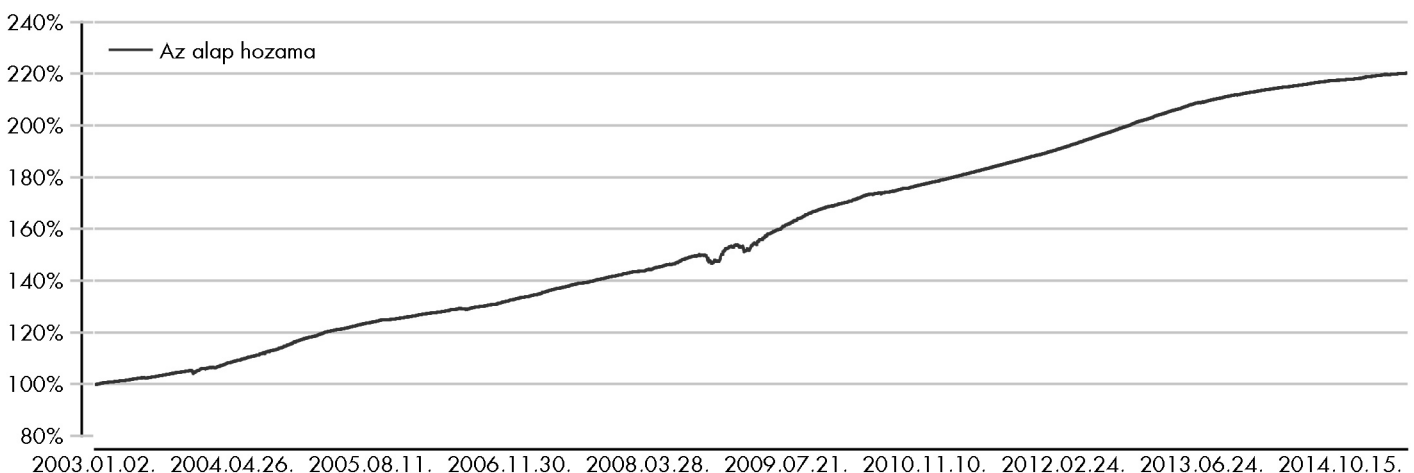
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



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 (%)
-----	-----------

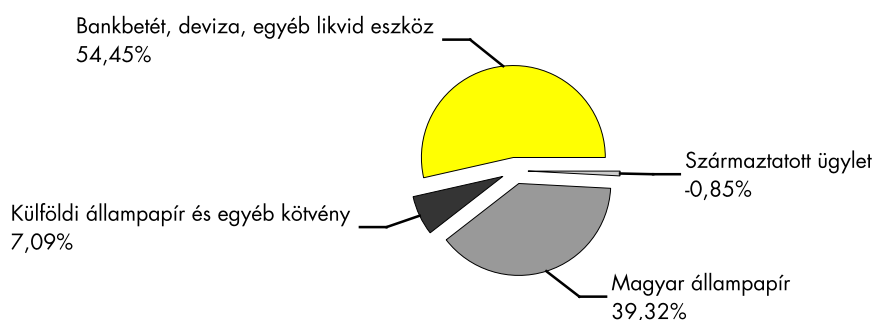
Erste Bank Hungary Zrt.	38,78
-------------------------	-------

Magyar Állam	37,32
--------------	-------

Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Májusban megjelent az amerikai GDP első felülvizsgálata, ami a korábban jelzett növekedés helyett 0,7%-os visszaesésről szólt. A gyengébb adat fényében a FED tovább tolhatja időben a monetáris szigorítás megkezdését. Az eurózóna GDP növekedési adata a várakozásoknak megfelelően kismértékű bővülést mutatott (+0,4%). Az április közepén tartott Európai Központi Banki ülésnek a jegyzőkönyve májusban került a nyilvánosság elé, melyben az állt, hogy a jegybankárok elégedettek a kötvényvásárlási program hatásaival, hiszen az eurózónában beindult az infláció növekedése. Véleményük szerint a programot szigorúan végre kell hajtani az eredeti tervek mentén. A hír hűtötte azokat a spekulációkat, miszerint az EKB hamarabb leállítaná a likviditás többletet nyújtó programját. A hónap végén azonban az EKB igazgatóság részéről aggasztónak titulálták az európai kötvénypiacon bekövetkező korrekció gyorsaságát, ezért bejelentették, hogy a júliusi és augusztusi eszközvásárlásokat előrébb hozzák májusra és júniusra. A bejelentés heves reakciókat váltott ki az európai kötvénypiacon és az árak javulni kezdtek. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy májusban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa ismét csökkentette az irányadó kamatot, az elemzői véleményekkel megegyezően. Az új szint 1,65% lett. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg márciusi aktívuma pozitív meglepetést okozott, az infláció süllyedése az áprilisi árváltozások alapján megállni látszik, illetve a költségvetés idei helyzete is jobb a tavalyinál. Pozitív volt még, hogy a három legnagyobb hitelminősítő intézet közül a Fitch stabilról pozitívrá javította Magyarország adósságtízázatának jövőbeni kilátását. Az osztályzat továbbra is a legjobb nem befektetésre ajánlott szint (BB+), de ez a lépés már felminősítésre utal. A hazai kötvénypiacnak a május ismét erős volt, hiszen az árak javultak mind a hosszabb, mind a rövidebb időtávon. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 0,48%-ot, míg az éven belül lejárató papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,23%-ot emelkedett. Májusban a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 303,06-ról 309,40-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 270,37-ről 282,35-re változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,30%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,02%

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 **2015.05.01 - 2015.05.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	0,21	2,180467	13 103 025 571	0,80
2014	1,06	2,175843	14 326 909 924	2,44
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46

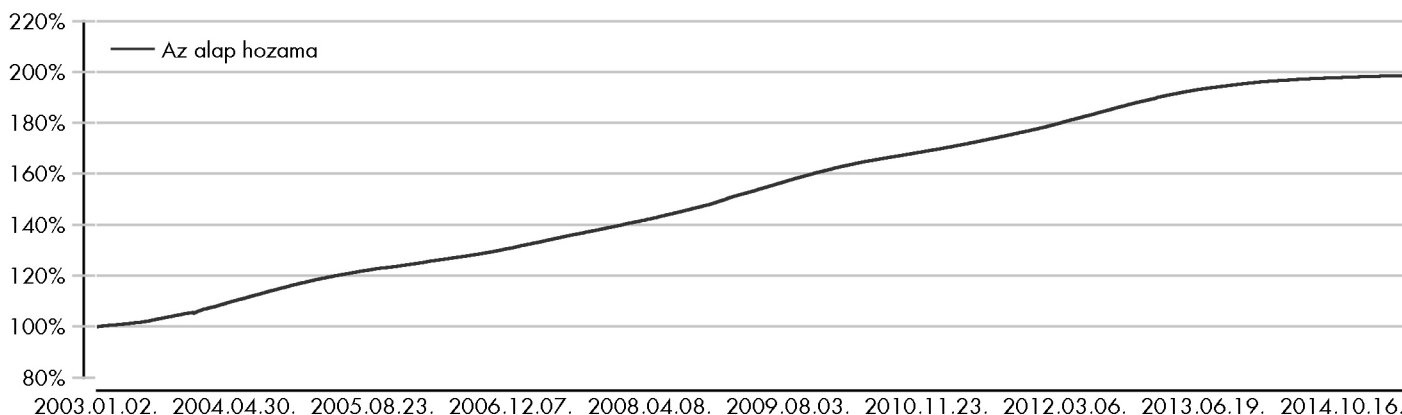
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

A RALA „likviditási alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a 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



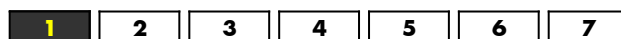
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

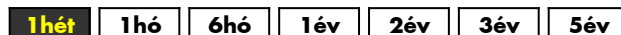


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	11,57
HUF betét	11,55
HUF betét	11,54

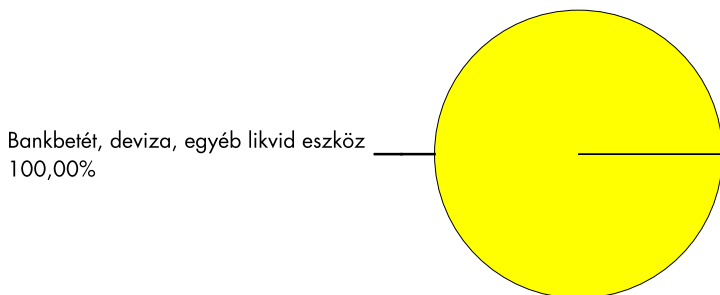
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Erste Bank Hungary Zrt.	80,73
OTP Bank Nyrt.	15,30

Piaci események

A magyar állampapírok teljesítményét jelentősen befolyásolja a globális likviditásbőség alakulása és az európai monetáris kondíciók. Májusban megjelent az amerikai GDP első felülvizsgálata, ami a korábban jelzett növekedés helyett 0,7%-os visszaesésről szólt. A gyengébb adat fényében a FED tovább tolhatja időben a monetáris szigorítás megkezdését. Az eurózóna GDP növekedési adata a várakozásoknak megfelelően kismértékű bővülést mutatott (+0,4%). Az április közepén tartott Európai Központi Banki ülésnek a jegyzőkönyve májusban került a nyilvánosság elé, melyben az állt, hogy a jegybankárok elégedettek a kötvénycsökkentési program hatásaival, hiszen az eurózónában beindult az infláció növekedése. Véleményük szerint a programot szigorúan végre kell hajtani az eredeti tervek mentén. A hír hűtötte azokat a spekulációkat, miszerint az EKB hamarabb leállítaná a likviditás többletet nyújtó programját. A hónap végén azonban az EKB igazgatóság részéről aggasztónak titulálták az európai kötvénypiacon bekövetkező korrekció gyorsaságát, ezért bejelentették, hogy a júliusi és augusztusi eszközvásárlásokat előrébb hozzák májusra és júniusra. A bejelentés heves reakciókat váltott ki az európai kötvénypiacon és az árak javulni kezdtek. A magyar vonatkozású hírek közül fontos volt, hogy májusban a Magyar Nemzeti Bank monetáris tanácsa ismét csökkentette az irányadó kamatot, az elemzői véleményekkel megegyezően. Az új szint 1,65% lett. A makroadatok közül érdemes kiemelni, hogy a külkereskedelmi mérleg márciusi aktívuma pozitív meglepetést okozott, az infláció süllyedése az áprilisi árváltozások alapján megállni látszik, illetve a költségvetés idej helyzete is jobb a tavalyinál. Pozitív volt még, hogy a három legnagyobb hitelminősítő intézet közül a Fitch stabilról pozitívrá javította Magyarországot adósságtáblázatának jövőbeni kilátását. Az osztályzat továbbra is a legjobb nem befektetésre ajánlott szint (BB+), de ez a lépés már felminősítésre utal. A hazai kötvénypiacnak a május ismét erős volt, hiszen az árak javultak mind a hosszabb, mind a rövidebb időtávon. A folyamatot leírta, hogy a hónapban a hosszabb futamidejű papírok átlagos teljesítményét reprezentáló MAX index 0,48%-ot, míg az éven belül lejárató papírok teljesítményét bemutató RMAX 0,23%-ot emelkedett. Májusban a forint mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben gyengült. Az EUR/HUF devizakurzus 303,06-ról 309,40-re, míg az USD-vel szembeni árfolyam 270,37-ről 282,35-re változott.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,28%
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 **2015.05.01 - 2015.05.31** 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 2015.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	15,53	2,187979	1 523 950 006	16,70
2014	-1,12	1,893888	1 446 992 633	-3,26
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (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**

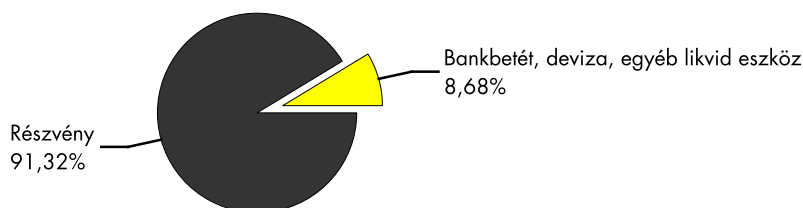
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	11,29
Richter Gedeon Nyrt.	10,06
MOL részvény	8,51
ERSTE BANK EUR	7,79
POWSZECHNY ZAKLAD	7,52
UBEZPIECZ SA	

Piaci események

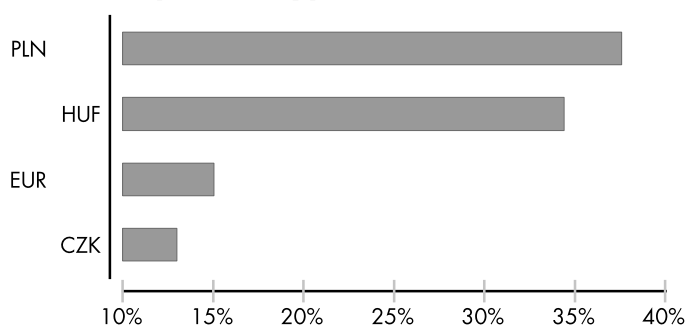
A fejlett tőkepiacokon a május hónap meglehetősen eseménytelenül, javarészt oldalazással telt. A német DAX index május hónapban is folytatta az április eleje óta tartó korrekciót, végül -0,35%-os hozammal zártam a hónapot. A gyenge teljesítmény oka, hogy továbbra sem született megegyezés a görög kormány és a hitelezők között, így kénytelenek voltak elhalasztani a június 5-én esedékes 300 millió eurós törlesztést az IMF felé. Június végéig legalább rövidtávú megegyezés kell, hogy szülessen, mivel addig 1,6 milliárd eurós törlesztést kell a görög kormánynak teljesítenie, amire egyelőre csak egy új hitel nyújthatna forrást. Az április végén elkezdődött eurózónás kötvényhozam emelkedés május elején tovább folytatódott, melynek hatására a 10 éves német államkötvények hozama 0,8% környékén is járt. A mozgások legkézenfekvőbb magyarázata az inflációs várakozások megjelenése a piacon, azonban ezt az elméletet az inflációhoz kötött változó kamatozású kötvények, illetve az inflációs swapok (csereügyletek) árai nem támasztják alá. Az amerikai indexek is oldalazással töltötték a májust, az S&P 500 index 1% körüli emelkedést mutatott, míg a technológiai fókuszú Nasdaq 100 index 2,13% körüli emelkedést produkált. A részvénypiacok volatilitása továbbra is meglehetősen alacsony, amelyet a Vix index alacsony 12-16% körüli sávban történő konszolidálódása is jól jellemez. Az amerikai 10 éves kötvények hozama május hónapban érdemben nem változott, melynek oka a bizonytalanság a FED várható kamatemelésének időpontjával kapcsolatban. Jelenleg a piaci szereplők 2015 szeptemberére várják az első emelést, ez azonban kitolódhat, ha továbbra is gyenge makroadatok jönnek ki az amerikai gazdaságról. A fejlett tőkepiacokon jellemző oldalazás, a közép- és kelet-európai régióra is érvényes volt. A CETOP 20 index forintban 1,78%-os eséssel zárta a hónapot, melyet a lengyel WIG 20 index húzott le -3,08%-os teljesítménnyel, mivel a magyar piac csak -1,03%-os esést produkált, a cseh PX Index pedig forintban 1,41%-os emelkedést mutatott. A magyar blue-chip részvények közül a Magyar Telekom teljesített a legjobban 2,72%-os hozammal, illetve a Richter papírok tudtak még pozitív tartományban zárni. A forint az euróval szemben enyhe gyengülést mutatott, míg a dollárral szemben erőteljesebben, 3,74%-kal gyengült. A Magyar Nemzeti Bank tovább folytatta kamatsökkentő ciklusát, melynek keretében május 25-én 1,65%-ra mérsékelte az irányadó kamatlábát.

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

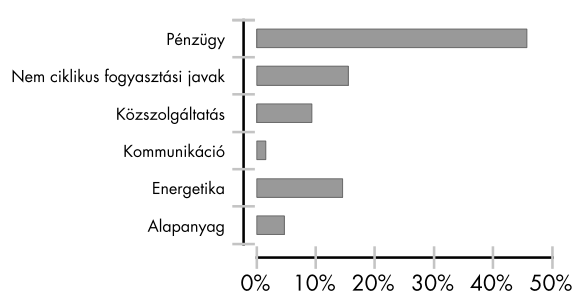


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	13,86%
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	részvényalap
Referencia Index	2011. dec. 31-ig: 85% MSCI EMEA Index - 15% RMAX 2012. jan. 1-től: 90% MSCI EMEA Index - 10% RMAX

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2015.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2015	10,22	1,619658	373 088 541	11,57
2014	3,15	1,469516	402 190 319	2,22
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

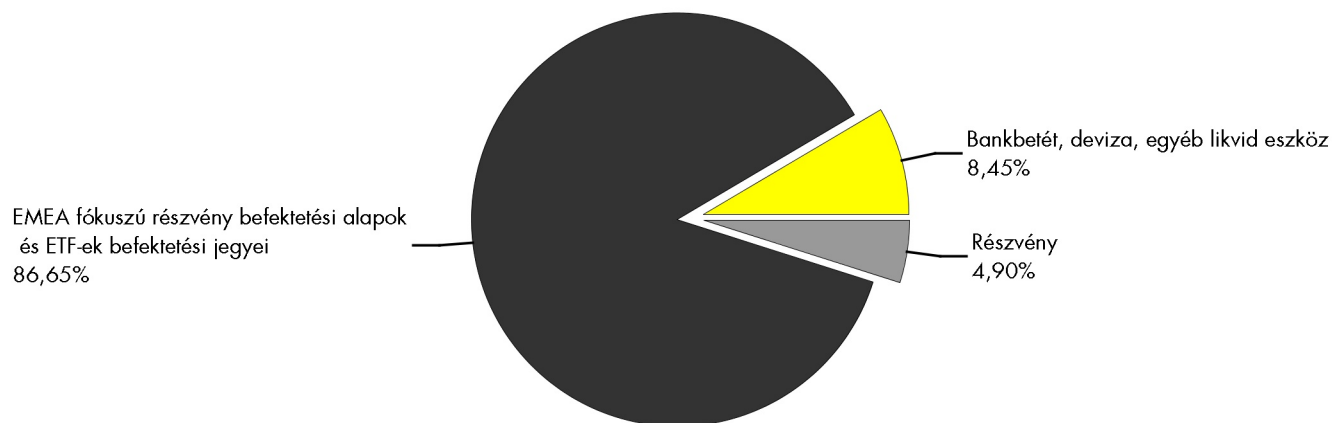
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	18,48
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	18,37
ISHARES MSCI RUSSIA CAPPED ETF	15,76

Piaci események

A fejlett tőkepiacokon a május hónap meglehetősen eseménytelenül, javarészt oldalazással telt. A német DAX index május hónapban is folytatta az április eleje óta tartó korrekciót, végül -0,35%-os hozammal zárta a hónapot. A gyenge teljesítmény oka, hogy továbbra sem született megegyezés a görög kormány és a hitelezők között, így kénytelenek voltak elhalasztani a június 5-én esedékes 300 millió eurós törlesztést az IMF felé. Június végéig legalább rövidtávú megegyezés kell, hogy születessen, mivel addig 1,6 milliárd eurós törlesztést kell a görög kormánynak teljesítenie, amire egyelőre csak egy új hitel nyújthatna forrást. Az április végén elkezdődött eurózónás kötvényhozam emelkedés május elején tovább folytatódott, melynek hatására a 10 éves német államkötvények hozama 0,8% környékén is járt. A mozgások legkézenfekvőbb magyarázata az inflációs várakozások megjelenése a piacon, azonban ezt az elméletet az inflációhoz kötött változó kamatozású kötvények, illetve az inflációs swapok (csereügyletek) árai nem támasztják alá. Az amerikai indexek is oldalazással töltötték a májust, az S&P 500 index 1% körüli emelkedést mutatott, míg a technológiai fókuszú Nasdaq 100 index 2,13% körüli emelkedést produkált. A részvénypiacok volatilitása továbbra is meglehetősen alacsony, amelyet a Vix index alacsony 12-16% körüli sávban történő konszolidálódása is jól jellemez. Az amerikai 10 éves kötvények hozama május hónapban érdemben nem változott, melynek oka a bizonytalanság a FED várható kamatemelésének időpontjával kapcsolatban. Jelenleg a piaci szereplők 2015 szeptemberére várják az első emelést, ez azonban kitolódhat, ha továbbra is gyenge makroadatok jönnek ki az amerikai gazdaságról. A fejlett piacokat jellemző májusi eseménytelenség a fejlődő piacokon is jellemző volt. Az alap teljesítménye szempontjából meghatározó MSCI EMEA index forintban mérve 2,7%-os esést mutatott, melyet a Dél-Afriai régió -4,4%-os teljesítménye húzott le és némileg javított rajta a török piac 3,19%-os hozama. Az alap szempontjából további meghatározó piacok közül az orosz 2,51%-ot esett, a közép-kelet-európai régiót jellemző CETOP 20 index pedig 1,78%-os esést mutatott. Az alap szempontjából meghatározó piacok devizái nem változtak érdemben a dollárral szemben. Az amerikai kamatemelési várakozások különösen fontosak lehetnek az EMEA régió vállalatai szempontjából, mivel a további dollárerősödés, megnehezítheti a dollárban denominált kötvények törlesztését.

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	16,40%
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.

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2015.05.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2015	2,12	1,468156	1 472 815 701
2014	3,37	1,437635	1 465 230 943
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

Kiegészítő Információk

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

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
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

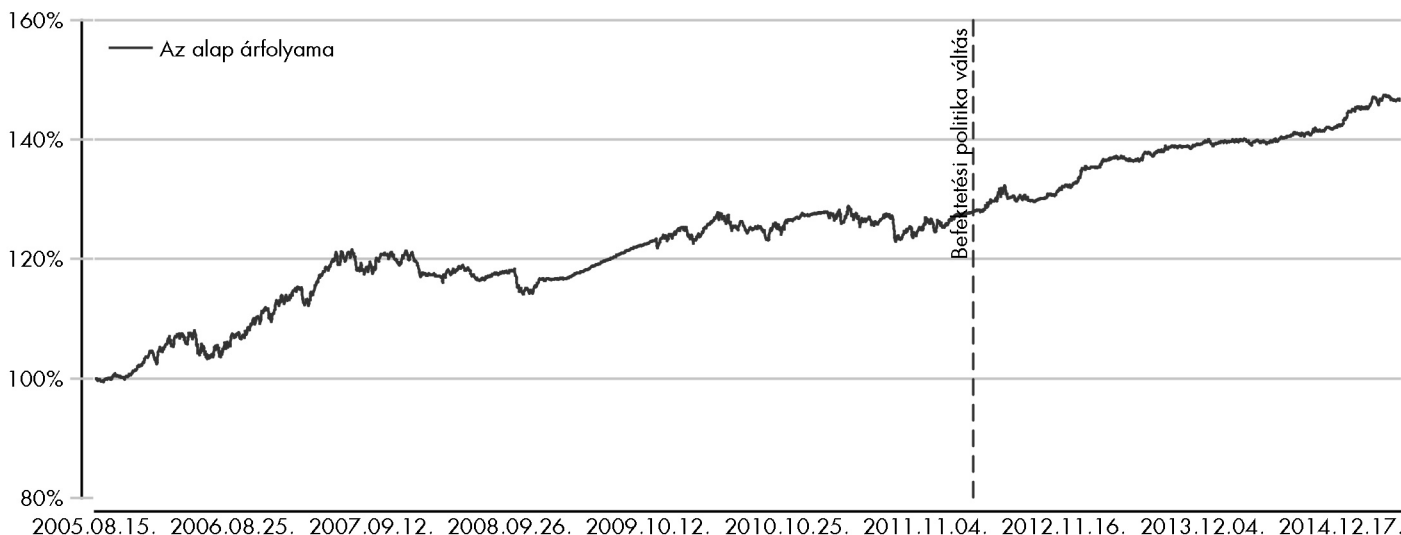
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D151111	23,76
D150916	14,34
D150610	13,57
2017/C Magyar Államkötvény	10,17

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	81,76

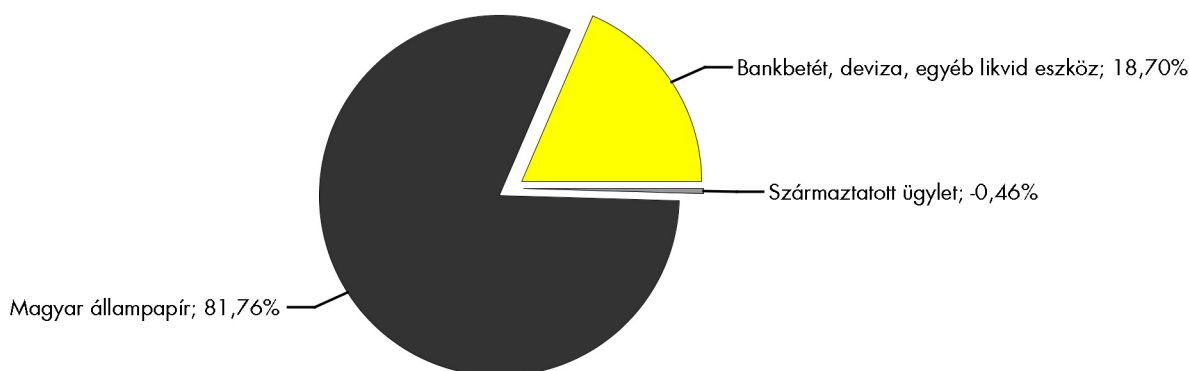
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Piaci események

A fejlett tőkepiacokon a május hónap meglehetősen eseménytelenül, javarészt oldalazással telt. A német DAX index május hónapban is folytatta az április eleje óta tartó korrekciót, végül -0,35%-os hozammal zártam a hónapot. A gyenge teljesítmény oka, hogy továbbra sem született megegyezés a görög kormány és a hitelezők között, így kénytelenek voltak elhalasztani a június 5-én esedékes 300 millió eurós törlesztést az IMF felé. Június végéig legalább rövidtávú megegyezés kell, hogy szülessen, mivel addig 1,6 milliárd eurós törlesztést kell a görög kormánynak teljesítenie, amire egyelőre csak egy új hitel nyújthatna forrást. Az április végén elkezdődött eurózónás kötvényhozam emelkedés május elején tovább folytatódott, melynek hatására a 10 éves német államkötvények hozama 0,8% környékén is járt. A mozgások legkézenfekvőbb magyarázata az inflációs várakozások megjelenése a piacon, azonban ezt az elméletet az inflációhoz kötött változó kamatozású kötvények, illetve az inflációs swapok (csereügyletek) árai nem támasztják alá. Az amerikai indexek is oldalazással töltötték a májust, az S&P 500 index 1% körüli emelkedést mutatott, míg a technológiai fókuszú Nasdaq 100 index 2,13% körüli emelkedést produkált. A részvénypiacok volatilitása továbbra is meglehetősen alacsony, amelyet a Vix index alacsony 12-16% körüli sávban történő konszolidálódása is jól jellemez. Az amerikai 10 éves kötvények hozama május hónapban érdemben nem változott, melynek oka a bizonytalanság a FED várható kamatemelésének időpontjával kapcsolatban. Jelenleg a piaci szereplők 2015 szeptemberére várják az első emelést, ez azonban kitolódhat, ha továbbra is gyenge makroadatok jönnek ki az amerikai gazdaságról. A kínai piac tovább folytatta a 2014 közepe óta tartó emelkedését, május hónapban 3,83%-ot emelkedett saját devizájában (Shanghai Composite index). A piac volatilitását jól tükrözi, hogy napon belül 6%-os mozgások is előfordulnak, amit elsősorban a kisbefektetők nagy aránya és számukra biztosított magas tőkeáttétes kereskedés okoz. A belső kínai piac és a hong-kongi tőzsde divergenciája volt jellemző május hónapban, a HSI index (hong-kongi index) 2,52%-os eséssel zárta a hónapot. A magyar piacon csendes oldalazás jellemezte a kereskedést, a BUX Index 1,03%-os eséssel zárta a hónapot, melyet elsősorban az OTP és MOL részvények húztak le. A devizapiacra mind az euróval mind a dollárral szemben gyengült a magyar fizetőeszköz, előbbivel szemben enyhe, míg utóbbival kicsit jelentősebb, 3,74%-os gyengülést mutatott. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris tanácsa 1,8%-ról 1,65%-ra mérsékelte az irányadó kamatot május 25-én.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	4,89%
Nettó összesített kockázati kitétség	125,01%

Kockázati mutatók értelmezése

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

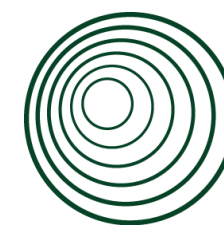
További fontos információk

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

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

TAKARÉKINVEST HAZAI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. MÁJUS



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



TAKARÉKINVEST

Az Alap bemutatása

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

Alap főbb adatai

2015.05.29.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,723013 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000702857
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	100% MAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2000. január 6.
Összesített nettó eszközérték	2 245 437 517 Ft
Elszámolási nap	Vétel: T+2 nap, Visszaváltás: T+2 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam

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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	23,48%
Szórás*	6,02%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	5,98%	-1,13%	22,18%	7,01%	11,81%	2,78%	6,59%
Benchmark	6,40%	1,64%	21,90%	10,03%	12,58%	2,35%	9,20%

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

*** Nominális hozam, adott naptári évre.

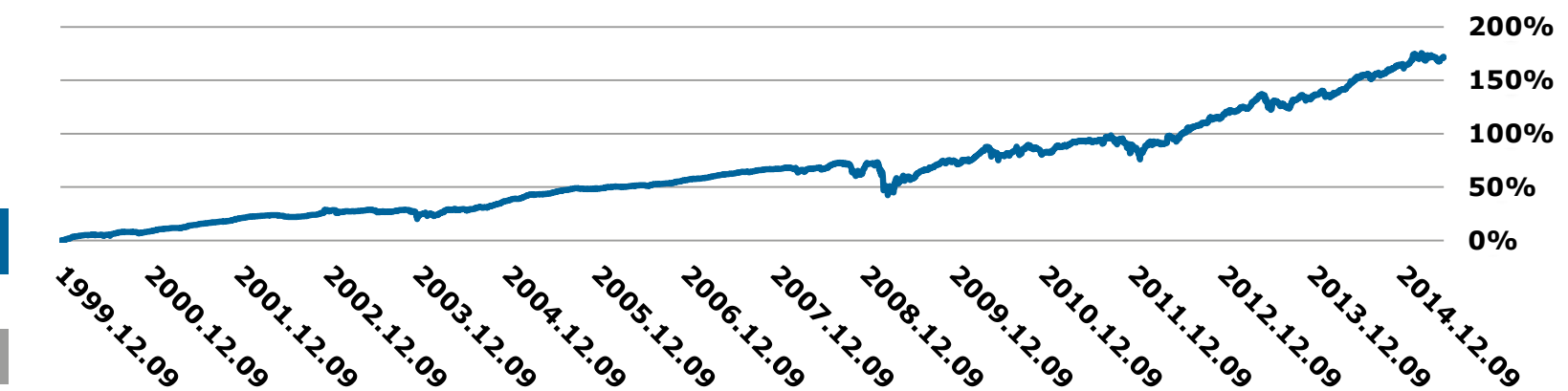
**** 2000.01.06 – 2015.05.29. időszakra, évesített adat.

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

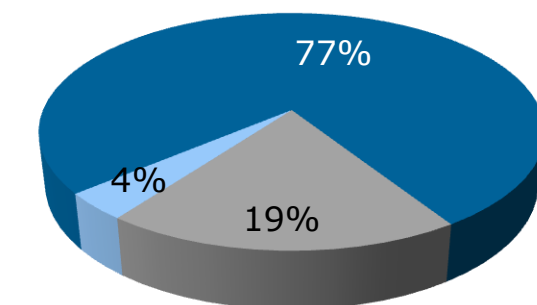
2025/B, FJ21NF01

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

- Magyar állampapír
- Jelzáloglevelek
- Számlapénz, betét



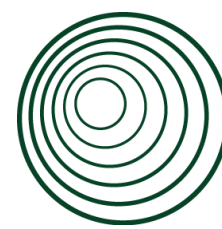
Piaci jelentés

A májusi kamatdöntő ülés alkalmával nem változtattak a FED döntéshozói az irányadó jegybanki alapkamatokon. A nyilvánosságra hozott jegyzőkönyvből kiderült, hogy a jegybankárok „túl korainak” tartják júniusban elkezdni a kamatemelési ciklust, illetve továbbra is szükségesnek vélik a kedvező munkaerőpiaci és gazdasági növekedést alátámasztó adatokat az első kamatemeléshez. Az Európai Központi Bank májusban szintén nem változtatott az irányadó kamatokon. Mario Draghi az EKB éves konferenciáján hangsúlyozta, hogy a monetáris politika „visszakormányozza” az európai gazdaságot a növekedéshez, viszont strukturális reformokra van szükség az egyes uniós országok részéről is. Draghi szerint a politikusoknak és döntéshozóknak arra kellene felhasználniuk az EKB stimulusa által okozott nyugalmi időszakot a gazdaságban, hogy megreformálják a munkaerőpiacokat és javítsák a gazdaság rugalmasságát. Továbbra is a befektetők fókuszában maradt Görögország, ahol május során sem sikerült megegyezésre jutniuk az Európai Unió és a helyi döntéshozóknak az ország adósságállományának és likviditásának kérdésében. Az elemzői várakozások alapján júniusban várható valamiféle megegyezés a felek között, ugyanis Görögországnak ekkor lesz esedékes egy nagyobb méretű törlesztő részlet kifizetése az IMF részére. A hónap végén további aggodalomra adott okot a befektetők számára a vártnál lényegesen gyengébb első negyedéves USA GDP adat, amely 0,7%-os csökkenést mutatott a várt 0,2%-os erősödés helyett.

Hazánkban a Monetáris Tanács tovább folytatta a márciusban újraindított kamatcsökkentési ciklust, így a májusi kamatvágással már 1,65%-on áll a jegybanki alapkamat. Az elemzők biztosra vélik a júniusi kamatdöntést követő további 15 bázispontos kamatcsökkentést, a júliusi kamatdöntő ülés várható eredményéről azonban megoszlik az elemzők véleménye. A forint mérsékelt gyengülést mutatott a hónap folyamán, EURHUF árfolyama a hónap eleji 303-as szintről a 309-309,5-es szintekig emelkedett május végére.

TAKARÉKINVEST KÖZÉP-KELET-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

HAVI PORTFÓLIÓJELENTÉS - 2015. MÁJUS



DIÓFA
ALAPKEZELŐ



TAKARÉKINVEST

Az Alap bemutatása

Az 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 régió (elsősorban magyar, lengyel, cseh, szlovák, román, horvát, szlovén, osztrák) vállalatai által kibocsátott részvények mozgásait kihasználva, az Alap referenciaindexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvényportfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett.

Alap főbb adatai

2015.05.29.

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0,865315 Ft
Alap fajtája	Értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű, határozatlan idejű
ISIN kód	HU0000706197
Alapkezelő neve	Diófa Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Elsődleges forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Referenciaindex	80% CETOP 20 + 20% RMAX
Befektetési jegy devizaneme	Magyar forint
Nyilvános folyamatos forgalmazás kezdete	2008. február 29.
Összesített nettó eszközérték	50 054 018 Ft
753	Vétel: T+3 nap, Visszaváltás: T+3 nap
Ajánlott minimum befektetési időtáv	1 év

Kockázati profil

Alacsonyabb kockázat	Magasabb kockázat
Alacsonyabb várható hozam	Magasabb várható hozam

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

Kockázati mutatók

Nettó összesített kockázati kitétség	81,07%
Szórás*	13,07%

* Az Alap indulása óta, heti adatokból számolva, évesítve

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ***	Indulástól****
Alap	9,42%	-12,36%	-3,44%	-0,56%	-6,25%	10,16%	-1,94%
Benchmark	15,24%	-17,30%	15,34%	-5,39%	-0,42%	9,79%	2,96%

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

*** Nominális hozam, adott naptári évre.

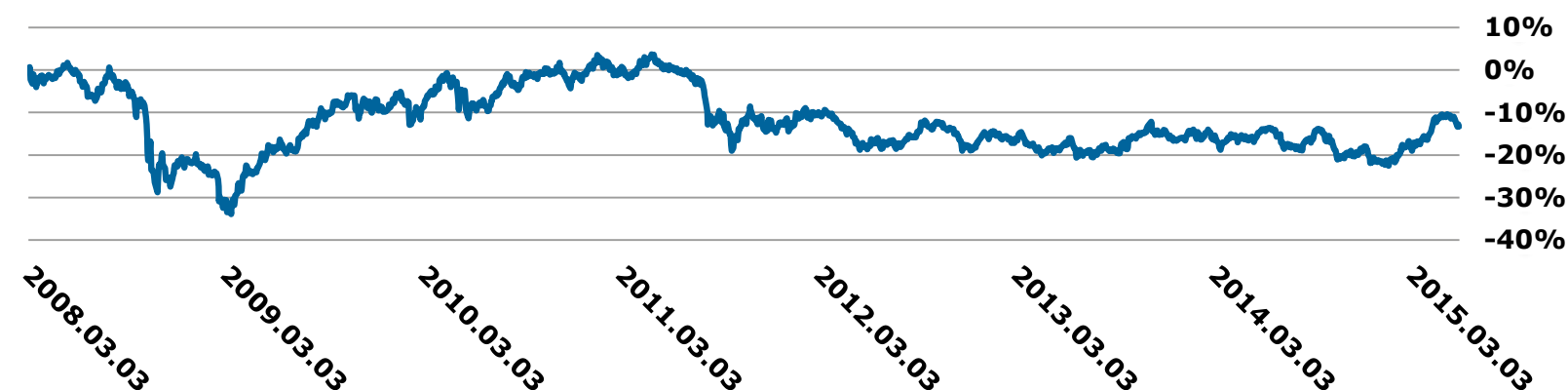
**** 2008.02.29 - 2015.05.29. időszakra, évesített adat.

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

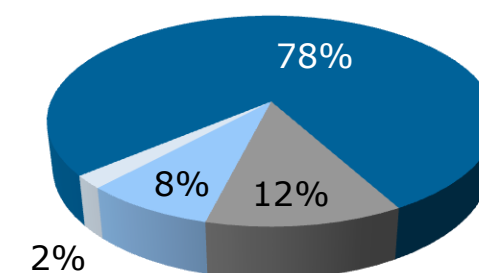
2017/C MÁK

Az Alap teljesítménye a folyamatos forgalmazás kezdetétől



Az Alap portfóliójának összetétele

- Részvények
- Magyar állampapír
- Számlapénz, betét
- Magyar Állam által garantált egyéb kötvények



Piaci jelentés

A májusi kamatdöntő ülés alkalmával nem változtattak a FED döntéshozói az irányadó jegybanki alapkamatokon. A nyilvánosságra hozott jegyzőkönyvből kiderült, hogy a jegybankárok „túl korainak” tartják júniusban elkezdni a kamatemelési ciklust, illetve továbbra is szükségesnek vélik a kedvező munkaerőpiaci és gazdasági növekedést alátámasztó adatokat az első kamatemeléshez. Az Európai Központi Bank májusban szintén nem változtatott az irányadó kamatokon. Mario Draghi az EKB éves konferenciáján hangsúlyozta, hogy a monetáris politika „visszakormányozza” az európai gazdaságot a növekedéshez, viszont strukturális reformokra van szükség az egyes uniós országok részéről is. Draghi szerint a politikusoknak és döntéshozóknak arra kellene felhasználniuk az EKB stimulusa által okozott nyugalmi időszakot a gazdaságban, hogy megreformálják a munkaerőpiacokat és javítsák a gazdaság rugalmasságát. Továbbra is a befektetők fókuszában maradt Görögország, ahol május során sem sikerült megegyezésre jutniuk az Európai Unió és a helyi döntéshozóknak az ország adósságállományának és likviditásának kérdésében. Az elemzői várakozások alapján júniusban várható valamiféle megegyezés a felek között, ugyanis Görögországnak ekkor lesz esedékes egy nagyobb méretű törlesztő részlet kifizetése az IMF részére. A hónap végén további aggodalomra adott okot a befektetők számára a vártnál lényegesen gyengébb első negyedéves USA GDP adat, amely 0,7%-os csökkenést mutatott a várt 0,2%-os erősödés helyett.

Hazánkban a Monetáris Tanács tovább folytatta a márciusban újraindított kamatcsökkentési ciklust, így a májusi kamatvágással már 1,65%-on áll a jegybanki alapkamat. Az elemzők biztosra vélik a júniusi kamatdöntést követő további 15 bázispontos kamatcsökkentést, a júliusi kamatdöntő ülés várható eredményéről azonban megoszlik az elemzők véleménye. A forint mérsékelt gyengülést mutatott a hónap folyamán, EURHUF árfolyama a hónap eleji 303-as szintről a 309-309,5-es szintekig emelkedett május végére.

Dialóg Likviditási Befektetési Alap intézményi sorozat



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Havi jelentés - 2015. MÁJUS (Készítés időpontja: 2015.05.31)

Alapinformációk

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Benchmark összetétele:	100% ZMAX index
ISIN kód:	HU0000713367
Indulás:	2014.03.11.
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	2 886 277 072 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	1 030 300 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,0159 HUF

Befektetési politika

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

Forgalmazók

Concorde Értékpapír Rt.

Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	Befektetési jegy hozama	Benchmark hozama
indulástól	1,30 %	2,09 %
1 hónap	-0,06 %	0,16 %
3 hónap	0,15 %	0,47 %
6 hónap	0,43 %	0,87 %
idén	0,38 %	0,67 %

Kockázati mutatók az elmúlt 12 hónapra:

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

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

Kockázati profil:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



A hónap történései röviden:

2015 májusában a hozamgörbe rövid végén jelentős mértékben csökkentek a hozamok. a 20-25 bázispontos csökkenés elsősorban a hazai pénzügyi intézmények jelentős keresletének volt köszönhető, a bankszektorban lévő igen jelentős likviditás ráborult az állampapírcsoporthoz. A várakozásoknak megfelelően az MNB ismét csökkentette az alapkamatot, amely jelenleg 1,8 százalékon áll.

A portfólió összetétele 2015.05.31

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	97,82 %
Számlapénz	2,56 %
Kötelezettség	-0,12 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

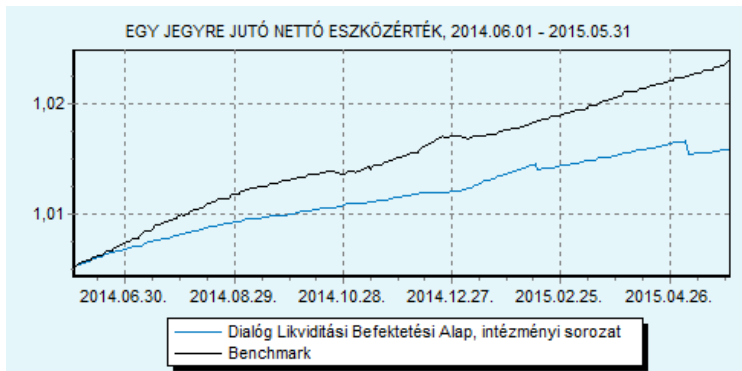
Az 5 legnagyobb pozíció:

D150722 (Magyar Állam)
D150805 (Magyar Állam)
D150617 (Magyar Állam)
D150701 (Magyar Állam)
D150610 (Magyar Állam)

10%-nál magasabb részarányt képviselő kibocsátók

Magyar Állam

Az alap teljesítménye az elmúlt 12 hónapban



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