

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 15,461,914,574

Árfolyam (HUF/DB): 6.721564

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	55.94 %
Egyéb kötvények	0.48 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	16.73 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	4.65 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-3.97 %
Magyar államkötvények	8.31 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	1.69 %
Részvények	14.57 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.07 %
Vállalati kötvények	1.53 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140409 [HU0000519806]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 107%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 41,036,229,208

Árfolyam (HUF/DB): 1.610198

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	39.84 %
Egyéb kötvények	4.77 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	3.43 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	22.99 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	9.01 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	1.22 %
Magyar államkötvények	1.25 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	1.49 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	2.63 %
Részvények	7.15 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.99 %
Vállalati kötvények	5.23 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MNB140409 [HU0000625025]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 240%

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): 1,895,070,578

Árfolyam (HUF/DB): 2.844462

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	14.05 %
Egyéb kötvények	1.48 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-3.29 %
Magyar államkötvények	79.53 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.03 %
Vállalati kötvények	8.20 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MNB140409 [HU0000625025], MÁK 2017/B [HU0000402375], MÁK 2022/A [HU0000402524]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 106%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 7,755,714,003

Árfolyam (HUF/DB): 1.782130

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	3.03 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	3.55 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	6.08 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	2.91 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	84.25 %
Részvények	0.18 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.00 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 3,030,773,086

Árfolyam (HUF/DB): 2.487585

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.65 %
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)	-0.65 %
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:

D140423 [HU0000519822], D140409 [HU0000519806], D140430 [HU0000519442]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 9,106,098,351

Árfolyam (HUF/DB): 5.534585

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	12.27 %
Egyéb kötvények	0.43 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	0.00 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	41.66 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	8.36 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.79 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	37.83 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.24 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MAGYAR TELEKOM [HU0000073507]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 120%

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): 15,882,531,838

Árfolyam (HUF/DB): 3.883606

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	56.38 %
Egyéb kötvények	2.98 %
Jelzáloglevelek	0.23 %
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	0.73 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-4.12 %
Magyar államkötvények	42.22 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.00 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.01 %
Vállalati kötvények	1.57 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MNB140409 [HU0000625025], D141126 [HU0000519780], MÁK 2015/B [HU0000402482]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 102%

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): 72,026,048,531

Árfolyam (HUF/DB): 2.151676

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	93.65 %
Egyéb kötvények	0.00 %
Jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású állampapírok	2.17 %
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0.00 %
Külföldi kibocsátású részvények	0.00 %
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0.00 %
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	3.90 %
Magyar államkötvények	0.00 %
Nem nyilvános vagy zárt végu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Nyilvános nyíltvégu kollektív befektetési értékpapírok	0.00 %
Részvények	0.20 %
Származtatott ügyletek eredménye	0.08 %
Vállalati kötvények	0.00 %
Nettó eszközérték	100.00 %

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140514 [HU0000519855], D140625 [HU0000519525], D140806 [HU0000519608], MNB140402 [HU0000625017]

Nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértéke: 106%

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

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

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

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

Jogi nyilatkozat

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

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat

Elektronikus jelentés
2014. március 31.

Piaci környezet

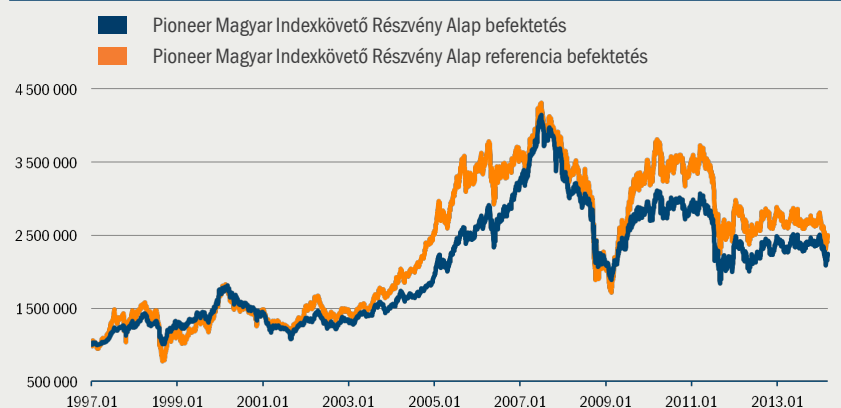
Márciusban a BUX index 2%-otesett. A hónap elején a Krím elszakadása és Oroszországhoz csatlakozása növelte meg a régiós kockázatokat, ezért főleg az OTP-nek és a Richter-nek köszönhetően a BUX index 9%-otvesztett az értékéből. A válság enyhülésével a BUX is komoly emelkedést produkált, azonban összességében március végén 2%-al lejjebb volt, mint az elején. Az OTP és a Richter a hónap elején az orosz és ukrán kitétségek miatt estek a leginkább, majd a kockázatok csökkenésével jelentős emelkedést produkáltak. Az OTP már március végén magasabban állt, mint a hónap elején, a Richternek azonban ez nem sikerült. A MOL az orosz-ukrán válságtól kevésbé rendült meg, azonban megkérdőjeleződött az INA orosz vevője, így a horvát kockázatok erőteljesebben jelentkeztek. A MOL március végén mélypontjáról indult el felfelé. A Magyar Telekom a felvásárlási pletyka eltűnésével márciusban folyamatosan esett, ezért összességében 10%-os mínuszban zárt. Az Állami Nyomda kedvező osztalékjavaslata elfogadásra került, így osztalékrallynak lehettünk szemtanúi. Az alapkezelő a hónap során az OTP-ben taktikai pozíciókat tartott fenn.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.03.31-én:** 1 292 675 605 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.03.31-én**
- **A sorozat:** 2,245 718 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 3,21%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 4,29%
- **Alap szórás²:** 21,03%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.03.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.03.31
Magyar részvények	1 265 795 457 Ft
Egyéb eszközök**	26 880 148 Ft
Eszközök összesen	1 292 675 605 Ft

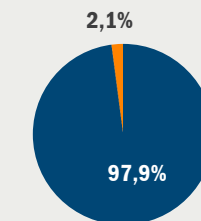
* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok	Referencia
2014.03.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-0,89%
2 évre**	-1,79%
3 évre**	-8,11%
4 évre**	-7,10%
5 évre**	2,12%
Indulástól**	4,82%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

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



kerekített értékek

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

OTP Bank	36,08%
MOL	25,32%
Richter Gedeon	20,83%
Magyar Telekom	13,05%
Állami Nyomda	2,60%

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

Piaci környezet

Márciusban a benchmarkhoz képest hosszú átlagos hátralévő futamidejű portfóliót tartottunk az alapban. A hónap során több alkalommal nyitottunk taktikai hosszú pozíciókat, amiket hozamcsökkenés esetén folyamatosan zártunk. A hosszú állampapírokat felülsúlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítottunk a 3- és 10-éves görbeszegmens között. A hozamgörbe meredekségének csökkenése pozitívan járult hozzá a Pioneer Magyar Kötvény Alap teljesítményéhez. A hosszabb futamidejű állampapírokat továbbra is felülsúlyozzuk a három év körüli referenciához képest. A hozamgörbe pozíciót arra alapozzuk, hogy várhatóan a Fed továbbra is jelentős likviditással védi a piacokat, és várhatóan az EKB is megkezdi mennyiségi lazítási programját. Ebben az esetben a periféria kötvények mellett várhatóan a régiós kötvényhozamok is csökkenthetnek.

Alapinformációk

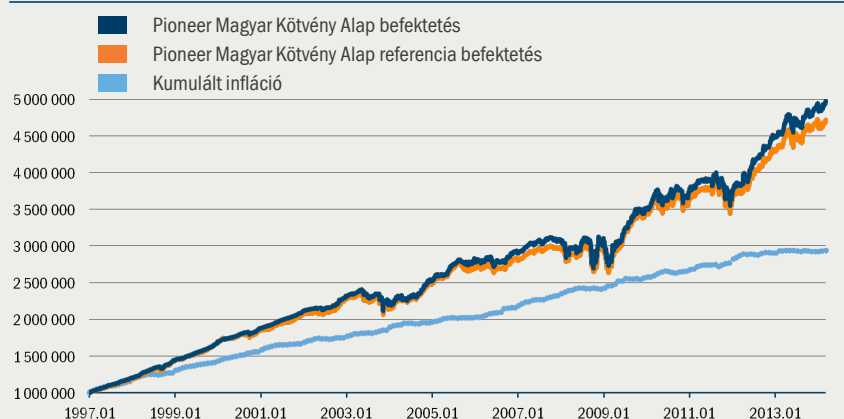
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.03.31-én:**
8 387 097 386 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.03.31-én**
A sorozat: 4,976077 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,56%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,66%
- **Alap szórás²:** 6,49%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

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

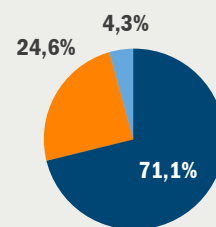
Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.03.31-ig



Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.03.31
Magyar állampapír	5 967 112 344 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	2 060 458 666 Ft
Egyéb eszközök**	359 526 376 Ft
Eszközök összesen	8 387 097 386 Ft



kerekített értékek

* 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 3 993 700 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	9,30%	7,49%
2 évre**	14,14%	12,74%
3 évre**	8,87%	8,03%
4 évre**	7,79%	6,92%
5 évre**	12,00%	11,38%
Indulástól**	9,78%	10,63%

*nem évesített hozam

**évesített hozam

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

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény


2023/A MÁK	18,58%
2022/A MÁK	14,49%
2019/A MÁK	10,78%
PEMÁK 2016/Y	8,78%
PEMÁK 2016/X	5,84%

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

Piaci környezet

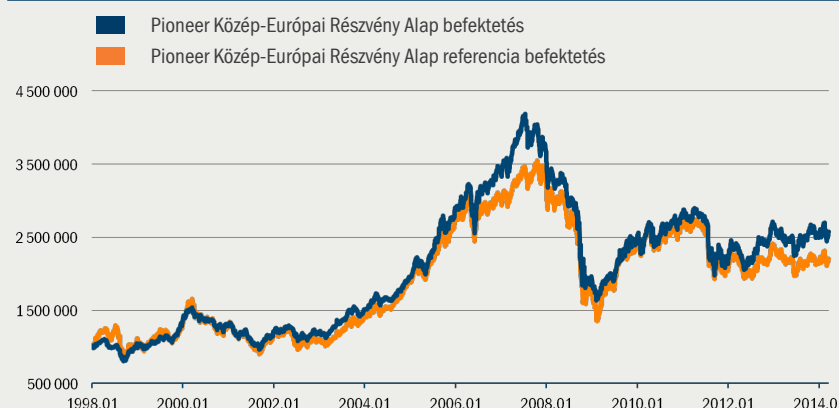
A közép-európai részvényeket is kellemetlenül érintette az orosz-ukrán helyzet fokozódása, a krími elszakadás és a lehetséges nemzetközi szankciók bevezetése. A CETOP20-as index összességében márciusban 3,2%-ot esett, ami főképpen az orosz vagy ukrán érdekeltséggel rendelkező vállalatok megrendülésének volt köszönhető, valamint a régiós kockázatok emelkedésével a bankpapírok sem teljesítettek kedvezően. Az Erste 7%-ot, a PKO 5,7%-ot, a Richter 4,9%-ot, a PKN 4,4%-ot, a Pekao Bank 0,8%-ot, a Komerční Bank pedig 0,6%-ot esett a hónapban. A mélypontok természetesen lejjebb voltak, hiszen a hónap közepén tetőzött a válság, ami a hónap végére szinte feledésbe is merült. A KGHM a réz kedvezőtlen áralakulása következtében esett. A közművállalatok válságállónak bizonyultak, az orosz-ukrán kockázatok érintetlenül hagyták árfolyamaikat, sőt a hónap végén ezek is kivették a részüket az emelkedésből. A telekom vállalatokat sem érintette a régiós hangulat, azonban összességében inkább veszítettek értékükből. Az alapkezelő a hónap során az OTP-ben taktikai pozíciókat tartott fenn.

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) részvényt piacok 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:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.03.31-én:** 3 378 340 019 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.03.31-én**
A sorozat: 7,355244 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,31%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,32%
- **Alap szórás²:** 18,71%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.03.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele* 2014.03.31

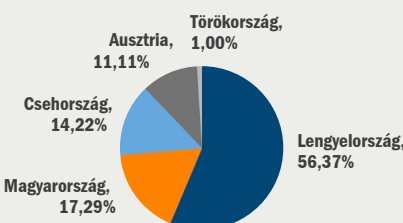
Magyar részvények	564 993 622 Ft
Külföldi részvények	2 701 956 932 Ft
Egyéb eszközök**	111 389 465 Ft
Eszközök összesen	3 378 340 019 Ft

* 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 zárásokra a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozamادات	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	3,68%	-0,23%
2 évre**	4,26%	-0,31%
3 évre**	-2,33%	-5,78%
4 évre**	-0,02%	-3,60%
5 évre**	7,66%	7,28%
Indulástól**	6,00%	7,16%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

BANK PKO	14,53%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	14,50%
ERSTE Bank	11,11%
Bank Pekao	10,47%
CEZ	8,10%

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

EHO-MENTES
BEFEKTETÉS!

Piaci környezet

Márciusban a Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapban benchmarkhoz közeli átlagos hátralevő futamidőt tartottunk. Az alap más devizákban denominált papírokat is tart forintra visszafedezve a hozamelőny kiaknázása érdekében. A piaci várakozások szerint az MNB folytatni fogja a kamatvágási ciklust, amennyiben az EURHUF árfolyam nem emelkedik szignifikánsan. 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.

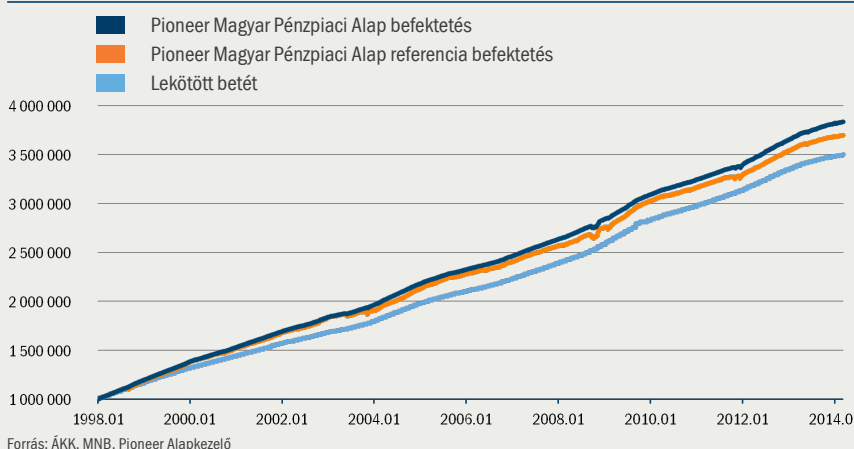
Alapinformációk

- **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:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.03.31-én:** 90 926 064 553 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.03.31-én**
A sorozat: 3,834808 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,04%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,04%
- **Alap szórás²:** 0,50%
- **Kockázati szint:** mérsékelt
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

2012	0,93%
2011	1,02%
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%
2005	0,94%
2004	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 2014.03.31-ig

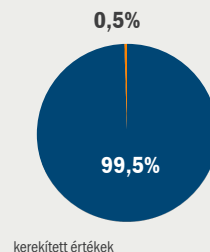


A portfólió összetétele*

	2014.03.31
Magyar állampapír	90 491 280 469 Ft
Egyéb eszközök**	434 784 084 Ft
Eszközök összesen	90 926 064 553 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -254 323 368 Ft.



Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	0,65%	0,57%	2013 4,82%
6 hónap*	1,52%	1,31%	2012 7,61%
12 hónap*	3,90%	3,42%	2011 4,60%
2 évre**	5,51%	5,28%	2010 4,90%
3 évre**	5,44%	5,03%	2009 8,92%
4 évre**	5,25%	4,86%	2008 7,80%
5 évre**	5,89%	5,80%	2007 6,98%
Indulástól**	8,65%	9,34%	2006 5,86%
			2005 6,81%
			2004 11,11%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

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

Piaci környezet

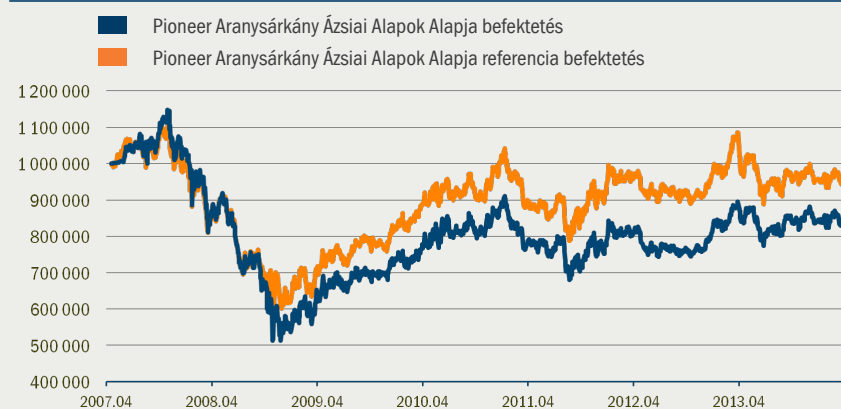
Az ázsiai térségben a kínai gazdasági problémák okoztak gondot márciusban, emiatt a Shanghai Composite és a hongkongi Hang Sheng indexek rendre 1,1%-ot és 3%-ot estek. Ennek hatására - a jelentős nyersanyag kitermelésnek köszönhetően - az ausztrál árfolyamok is csökkentek. A japán index hónap közepén kedvezően teljesített, azonban összességében veszített az értékéből; a befektetők a kedvezőbb gazdasági eredményeket várták. A többi fejlődő ázsiai gazdaság tőzsdéje 0-6% közötti mértékben emelkedett. A forint erősödött az ázsiai devizák többségével szemben, így a forintosított eredmények általában a fentieknél gyengébbek lettek. Az alapkezelő japán felülsúlyt épített ki a hónap során.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 60% MSCI EM Asia Index forintosított értéke, 30% MSCI AC Asia Pacific Index forintosított értéke, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.03.31-én:** 1 388 777 419 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.03.31-én**
A sorozat: 0,846702 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,38%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,00%
- **Alap szórás²:** 14,60%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.03.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

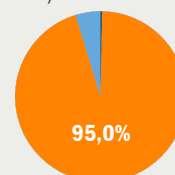
A portfólió összetétele*

	2014.03.31
Állampapír	3 934 588 Ft
Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 319 192 976 Ft
Egyéb eszközök**	65 649 855 Ft
Eszközök összesen	1 388 777 419 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

4,7% 0,3%



kerekített értékek

Hozamادات	Referencia
2014.03.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-4,84%
2 évre**	2,06%
3 évre**	2,55%
4 évre**	2,14%
5 évre**	5,35%
Indulástól**	-2,37%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia
Alap	befektetés
2013	4,34%
2012	2,43%
2011	-10,35%
2010	19,60%
2009	36,39%
2008	-47,88%
2007*	3,83%

*Az alap indulásának éve

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5 Súlyok*

Kína	33,21%
Korea	15,75%
Japan	12,16%
Hong Kong	11,68%
Taiwan	6,85%

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

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2014. március 31.

Piaci környezet

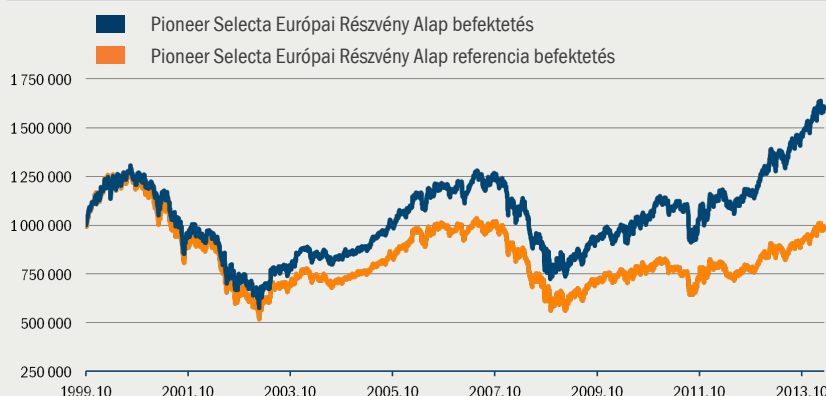
Az európai vezető részvényindexek az orosz-ukrán helyzet fokozódására, a lehetséges nemzetközi szankciók bevezetésére és Krím elszakadására jelentős esést szenvedtek el a hónap közepén. Ezt követően március végéig emelkedés volt a jellemző, azonban a hónap eleji szinteket nem érték el az érintett indexek. A német DAX, a francia CAC40 és az angol FTSE100 indexek rendre 1,4%-ot, 0,4%-ot és 3,1%-ot estek a hónapban. Az európai perifériás indexek a hónap közepi kisebb visszaesést követően folytatták emelkedésüket. A forint erősödött az euróval szemben, ezért a forintosított hozamok a fentieknél kedvezőtlenebbek. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megelőző befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.03.31-én:** 4 818 893 357 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.03.31-én**
- **A sorozat:** 1,597160 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,87%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,84%
- **Alap szórás²:** 15,48%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Kedzeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.03.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.03.31
Magyar állampapír	171 708 950 Ft
Külföldi vállalati kötvény	1 220 890 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	4 310 203 966 Ft
Egyéb eszközök**	335 759 551 Ft
Eszközök összesen	4 818 893 357 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	17,08%
2 évre**	16,68%
3 évre**	13,79%
4 évre**	13,00%
5 évre**	15,17%
Indulástól**	3,29%

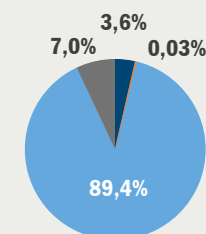
*nem évesített hozam

**évesített hozam

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

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2013	25,14%
2012	12,04%
2011	-2,79%
2010	15,26%
2009	26,78%
2008	-36,73%
2007	3,40%
2006	10,75%
2005	24,56%
2004	-0,40%



kerekített értékek

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 10 súlyok*

Nagy-Britannia	21,90%
Franciaország	15,53%
Németország	11,25%
Svájc	7,72%
Spanyolország	5,89%
Olaszország	4,46%
Svédország	4,43%
Írország	2,93%
Dánia	2,68%
Hollandia	1,62%

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat

Elektronikus jelentés
2014. március 31.

Piaci környezet

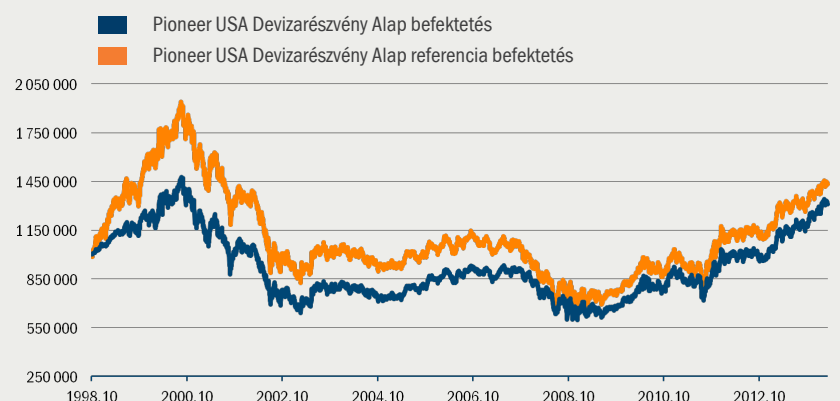
Az amerikai részvények márciusban nem nyújtottak fényes teljesítményt, ami részben az orosz-ukrán helyzet fokozódásával és Krím elszakadásával, részben a Fed kommunikációjával magyarázható. Yellen elnökasszony megemlítette a kamatemelés lehetőségét a QE kivezetése után hat hónappal. A vezető index az S&P500 0,7%-ot emelkedett ugyan, de a technológiai Nasdaq és a kis vállalati Russel 2000 indexek már estek, rendre 2,5%-ot és 0,8%-ot. A forint erősödött a dollárral szemben, ezért a forintosított hozamok a fentiekénél kedvezőbbek lettek. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción.

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:** 95% S&P 500, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az alap indulása:** 1998. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.03.31-én:** 4 595 901 542 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.03.31-én**
A sorozat: 1,309962 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,80%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,86%
- **Alap szórás²:** 16,03%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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 2014.03.31-ig



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.03.31
Nyílt végű alap befektetési jegye	3 975 166 646 Ft
Egyéb eszközök**	620 734 896 Ft
Eszközök összesen	4 595 901 542 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

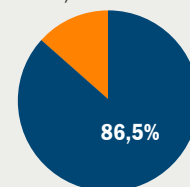
Hozam adatok	Referencia Alap befektetés	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	13,23%	8,54%
2 évre**	14,02%	12,14%
3 évre**	15,96%	15,39%
4 évre**	13,93%	12,61%
5 évre**	14,43%	14,00%
Indulástól**	1,76%	4,52%

*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 Teljesítménybemutató és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai az indulástól számított hozam kivételével az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérjük. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

13,5%



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Közvetett részvény befektetés	Súlyok*
MICROSOFT CORP.	3,18%
APPLE INC.	2,94%
GOOGLE INC.	2,88%
MASTERCARD INC.	1,89%
UNITED TECH. CORP.	1,83%
THERMO FISHER	1,83%
CVS CAREMARK CORP.	1,61%
ROSS STORES INC.	1,50%
STARBUCKS CORP.	1,48%
HOME DEPOT INC.	1,45%

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

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2014.03.01 - 2014.03.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	-3,82	5,032999	2 797 311 205	-0,23
2013	-3,53	5,232724	3 171 572 460	-5,64
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 961	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 267	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	22,80

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



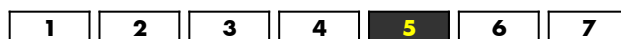
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

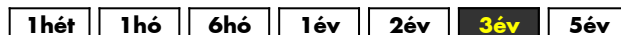


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



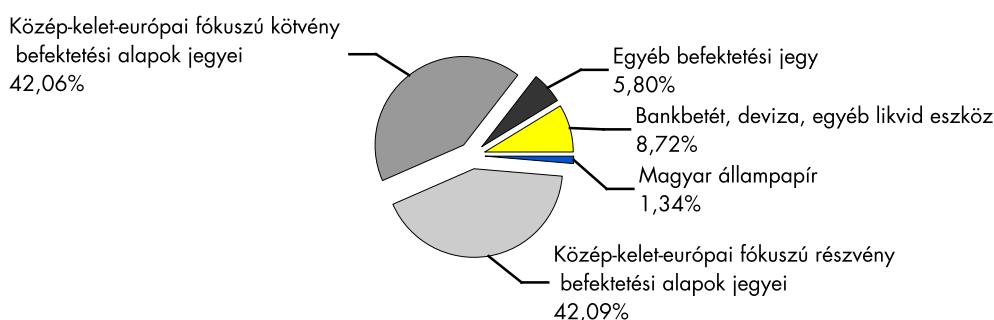
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	17,84
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	14,90
SCHRODER INV	13,74
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	13,46
ESPA DANUBIA	12,79
PIONEER F.I AUS EAST EURO	11,43

Piaci események

Az USA-ban makroszempontról egyelőre vegyes a kép, a márciusi adatok a január-februári jelentésekhez képest javulást mutatnak, de kérdés, hogy valóban a kedvezőtlen időjárás negatív hatásai tükröződnek-e a gyenge év eleji makroszámokban, vagy a ciklikus dinamikavesztését jelezik. Európában javulást mutat a periféria és a francia gazdaság, viszont az élénkülés továbbra is igen törekeny. A japán gazdaság a stimulusok ellenére sem mutat érdemi élénkülést. A fejlődő gazdaságok növekedési kilátásai viszont jelentősen romlottak az elmúlt hónapokban, így összességében a 2014-es globális növekedési előrejelzések folyamatosan csökkennek. A feltörekvő piacoknál sem optimista a kép, ugyanis a fejlődő gazdaságok jelentős kockázatokkal szembesülnek. Kínában a hitel- és ingatlanpiaci buborék, az orosz gazdaság esetében a katonai konfliktus és az ezzel kapcsolatos retorziók negatív gazdasági hatásai fékez(het)ik a gazdaságot. A nyersanyagtermelő országok esetében a stagnáló, vagy csökkenő árupiaci árak okoznak problémát. Az egyedi, rendkívüli eseményeket tekintve továbbra is az orosz-ukrán konfliktus eszkalálódása és egy esetleges kínai csődhullám bekövetkezése tűnik a legjelentősebb veszélynek. Az amerikai S&P500 0,69%-kal, az euró-zóna Eurostoxx50 indexe 0,39%-kal emelkedett. A német index 1,40%-ot, a francia 0,38%-ot esett. Márciusra hazánkban a választások előtti kampány volt csak domináns, lényeges gazdaságpolitikai döntés/hír nem született. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index márciusban 2,91%-ot esett. A lengyel tőzsde (WIG20: -3,50%) húzta le a referencia index teljesítményét, és a cseh piac sem teljesített jól (PX index: -2,16%). A magyar BUX alig változott a hónap során: 1,21%-ot csökkent a negyedév utolsó hónapjában. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni, hogy a forint az elmúlt két hónap gyengeségét követően egy kevéssel tudott erősödni a hónap során (EUR/HUF árfolyama 310,36-ról 307,06-ra csökkent). Az egyik ok vélhetően az Ukrajna és a Nemzetközi Valutaalap között létrejött megállapodás volt, a másik pedig, hogy az S&P hitelminősítő a Magyarország adósságminősítésével kapcsolatos kilátást negatívról stabilra módosította, azaz a további leminősítést nem valószínűsít. Azonban látni kell, hogy a besorolás („BB”) nem változott, ami továbbra is kettővel van a már befektetésre ajánlott kategóriák alatt. A hónap során fontos volt továbbá, hogy az Államadósság Kezelő Központ sikeresen értékesített 3 milliárd dollárral értékben állampapírt, amivel teljesítette az idei évre tervezett piaci alapú nemzetközi devizakötvény-kibocsátás kétharmadát. Továbbá sikeresen (a tervek feletti mennyiségben) vont be forint finanszírozást belföldön csökkenő hozamok mellett, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidők esetében. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,70%-ról 2,60%-ra csökkentette az irányadó rátát.

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	11,63%
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	2005.07.26.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	likviditási alap
Referencia Index	3 hónapos BUBOR

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,51	1,666180	51 731 192 677	0,70
2013	4,02	1,657675	51 769 151 068	4,47
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,67

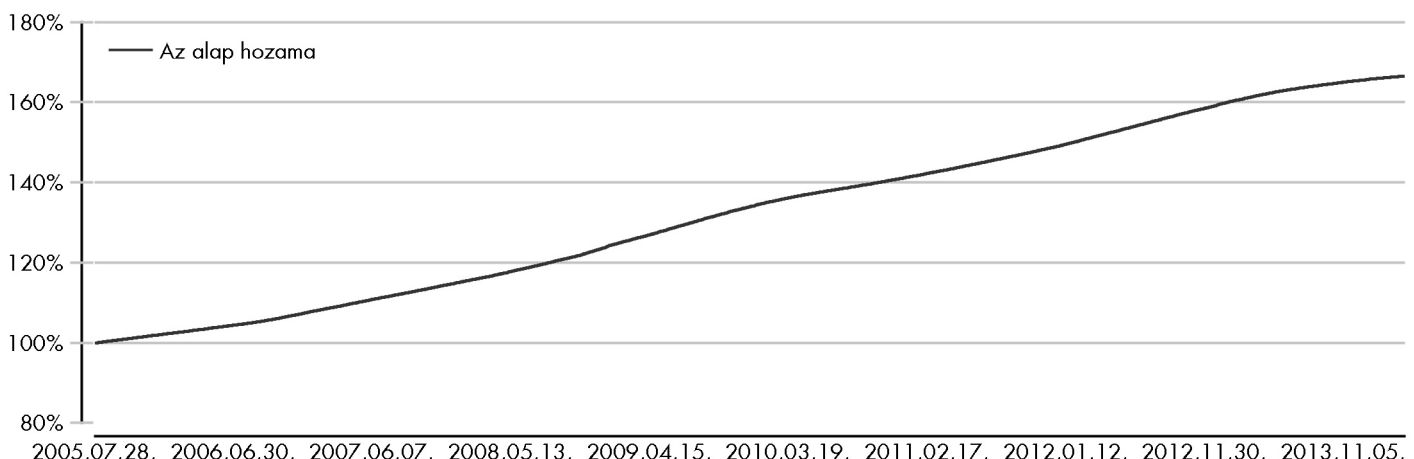
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.07.28



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAC betét	10,07

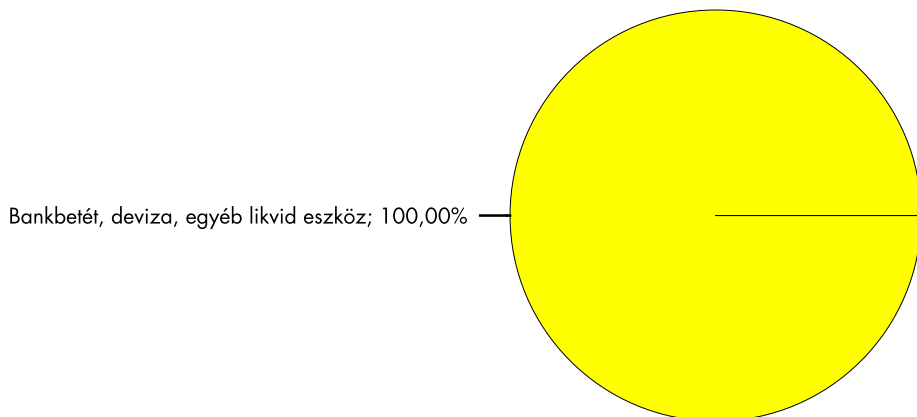
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	93,49

Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni azt, hogy az amerikai jegybanknak számító intézmény, a FED, márciusban tovább szűkítette a piacon likviditásbőséget okozó programját, a QE3-at. Janet Yellen, a FED vezetője a döntést követő sajtótájékoztatón egy kérdésre válaszolva utalt egy 2015-ös tavaszi amerikai kamatemelésre is, ami meglepte a piacot. Fontos megjegyezni továbbá, hogy a észak-keleti szomszédunknál eszkalálódó politikai válságnak végleges megoldását még mindig nem találták meg, igaz, ez a hónap során kevésbé volt fókuszban. Ukrajnával kapcsolatban azonban pozitív hír volt, hogy meg tudott állapodni az IMF-el egy hitelcsomagról, amely tény csökkenti az ország csődhelyzetbe kerülésének valószínűségét. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni, hogy a forint az elmúlt két hónap gyengeségét követően egy kevéssel tudott erősödni a hónap során (EUR/HUF árfolyama 310,36-ról 307,06-ra csökkent). Az egyik ok vélhetően az Ukrajna és a Nemzetközi Valutaalap között létrejött megállapodás volt, a másik pedig, hogy az S&P hitelminősítő a Magyarország adósságminősítésével kapcsolatos kilátást negatívról stabilra módosította, azaz a további leminősítést nem valószínűsít. Azonban látni kell, hogy a besorolás („BB”) nem változott, ami továbbra is kettővel van a már befektetésre ajánlott kategóriák alatt. A hónap során fontos volt továbbá, hogy az Államadósság Kezelő Központ sikeresen értékesített 3 milliárd dollárral értékben állampapírt, amivel teljesítette az idei évre tervezett piaci alapú nemzetközi devizakötvény-kibocsátás kétharmadát. Továbbá sikeresen (a tervek feletti mennyiségben) vont be forint finanszírozást belföldön csökkenő hozamok mellett, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidők esetében. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,70%-ról 2,60%-ra csökkentette az irányadó rátát. A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap márciusi havi hozamvédelmi szintje éves 0,90% volt, ami áprilisa 0,80%-ra módosult.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,24%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az 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 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 Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi Jelentés

a 2014.03.01 - 2014.03.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	1,24	1,720992	9 907 330 081
2013	0,46	1,699962	11 323 177 320
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

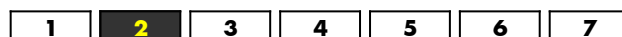
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D140416	28,22
D140423	20,15
MNB140402	13,12
D140514	10,06

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

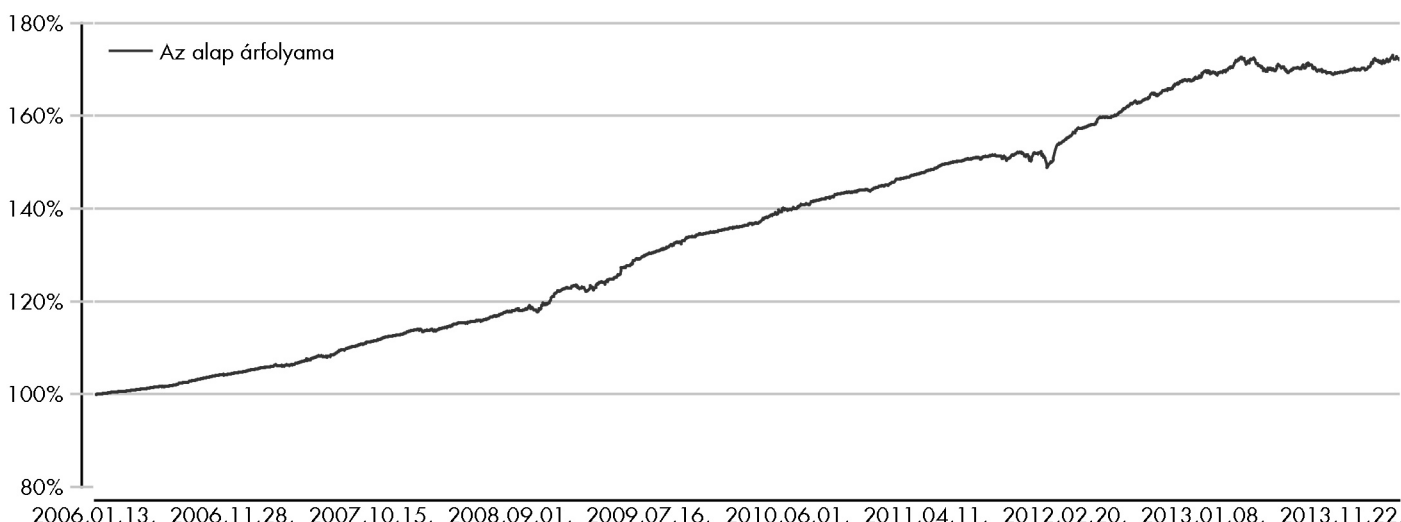
név	arány (%)
Magyar Állam	59,11
Magyar Nemzeti Bank	16,70

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 kiindulól pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

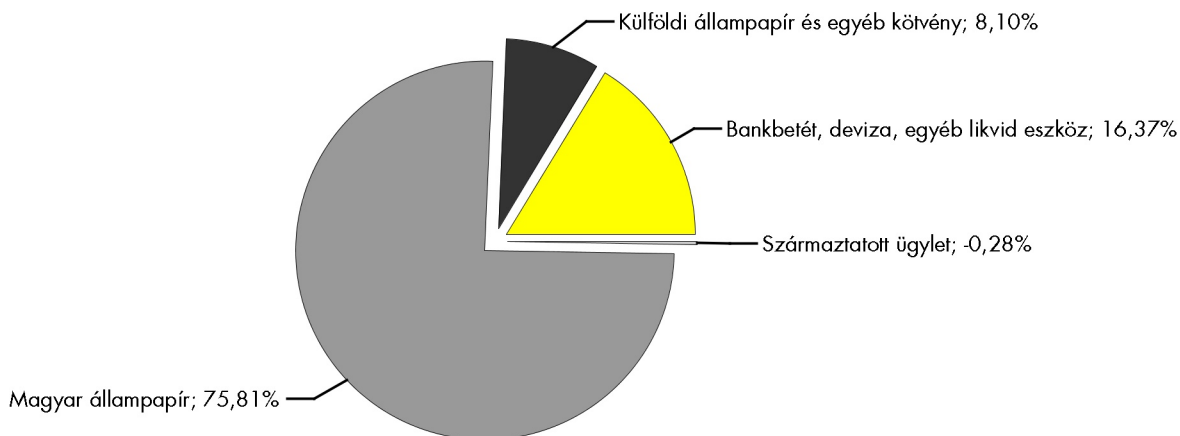
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



Piaci események

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges! Visszatekintve márciusra kevés kiemelendő hírt, eseményt találunk. Két folyamat van, ami stabil maradt: az egyik az orosz-ukrán-krími feszültség, a másik az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris politikájának normalizációja (a „tapering”-nek nevezett folyamat). Janet Yellen a FED elnöknője, tovább folytatta a mennyiségi lazítás néven ismert kötvényvásárlási program csökkentését, illetve a sajtótájékoztatón egy kérdésre válaszolva utalt egy 2015-ös tavaszi amerikai kamatemelésre is, ami kicsit meglepte a kamatpiacot. Március közepétől – úgy tűnik – erős portfólió átrendezés zajlott/zajlik a befektetési világban. Az addig nagyon jól teljesítő amerikai részvénypiac eladói nyomás alá került, a korábban alulteljesítő fejlődő piacok (főleg devizák és kötvénypiacok) ezzel szemben nagyot emelkedtek. 2013-ban – és különösen 2013 márciusa végétől – az alap összetétele úgy lett kialakítva, hogy nagyobb tőkepiaci megrázkódtatást is kibírjon. Elsősorban rövid futamidejű és minőségi (befektetési kategóriájú) kötvényekbe fektettünk. A pénzügyi eszközök (részvények és kötvények) igen nyomott várható (előretekintő) hozamokkal forognak, a piaci várakozások és a pozícionáltság is folyamatosan optimizmust jelez. A múltban az ilyen konstellációk határozottan nagy veszteségeket róttak a befektetőkre. Az alapot továbbra is legalább éves időtávra ajánljuk.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	1,23%
Nettó összesített kockázati kitétség	124,46%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi Jelentés

a **2014.03.01 - 2014.03.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	1,49	3,706825	4 323 092 592	1,56
2013	9,44	3,652471	4 280 576 294	10,03
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	13,44

A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők. A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. A közölt 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 (%)
2016/D Magyar Államkötvény	25,88
2018/A Magyar Államkötvény	21,42

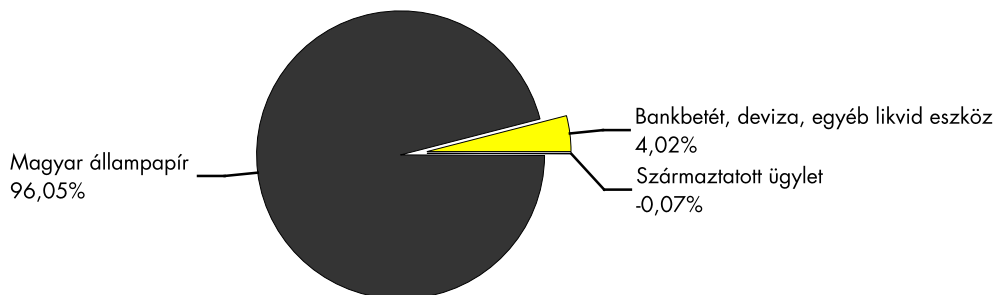
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	93,16

Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni azt, hogy az amerikai jegybanknak számító intézmény, a FED, márciusban tovább szűkítette a piacon likviditásbőséget okozó programját, a QE3-at. Janet Yellen, a FED vezetője a döntést követő sajtótájékoztatón egy kérdésre válaszolva utalt egy 2015-ös tavaszi amerikai kamatemelésre is, ami meglepte a piacot. Fontos megjegyezni továbbá, hogy a észak-keleti szomszédunknál eszkalálódó politikai válságnak végleges megoldását még mindig nem találták meg, igaz, ez a hónap során kevésbé volt fókuszban. Ukrajnával kapcsolatban azonban pozitív hír volt, hogy meg tudott állapodni az IMF-el egy hitelcsomagról, amely tény csökkenti az ország csődhelyzetbe kerülésének valószínűségét. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni, hogy a forint az elmúlt két hónap gyengeségét követően egy kevéssel tudott erősödni a hónap során (EUR/HUF árfolyama 310,36-ról 307,06-ra csökkent). Az egyik ok vélhetően az Ukrajna és a Nemzetközi Valutaalap között létrejött megállapodás volt, a másik pedig, hogy az S&P hitelminősítő a Magyarország adósságminősítésével kapcsolatos kilátást negatívról stabilra módosította, azaz a további leminősítést nem valószínűsít. Azonban látni kell, hogy a besorolás („BB”) nem változott, ami továbbra is kettővel van a már befektetésre ajánlott kategóriák alatt. A hónap során fontos volt továbbá, hogy az Államadósság Kezelő Központ sikeresen értékesített 3 milliárd dollárral értékben állampapírt, amivel teljesítette az idei évre tervezett piaci alapú nemzetközi devizakötvény-kibocsátás kétharmadát. Továbbá sikeresen (a tervek feletti mennyiségben) vont be forint finanszírozást belföldön csökkenő hozamok mellett, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidők esetében. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,70%-ról 2,60%-ra csökkentette az irányadó rátát.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	6,78%
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 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. szeptember 5-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat, így a hozama EHO-mentes lett a dátumot követően.**

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi Jelentés

a **2014.03.01 - 2014.03.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,36	2,160820	14 529 099 291	0,70
2013	3,33	2,153013	15 267 348 022	4,47
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	12,10

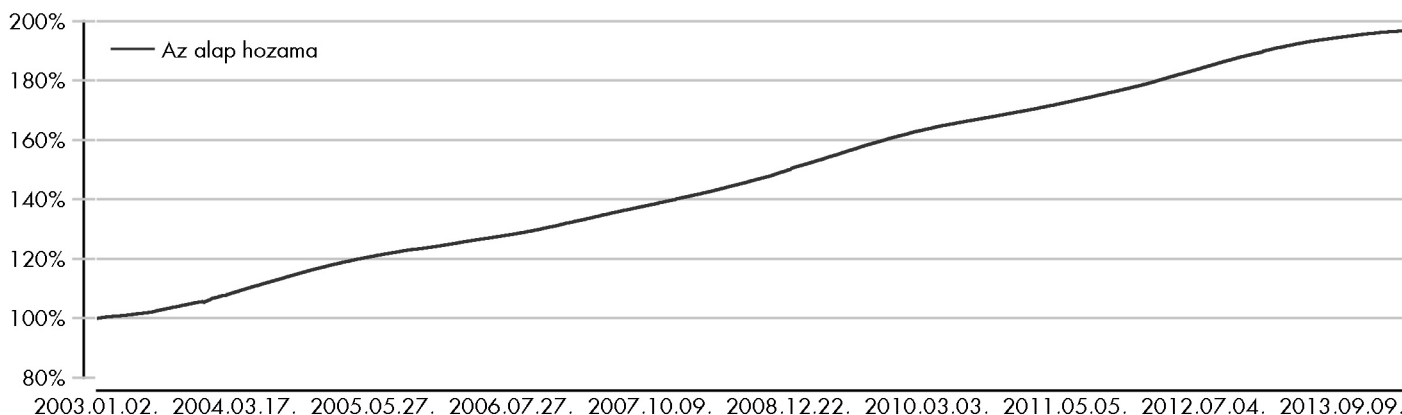
A hozam százalékos mértéke a befektető által elérhető forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamot mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését, és az esetlegesen kifizetett hozamot visszafektette az alapba. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos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

Kiegészítő Információk

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

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

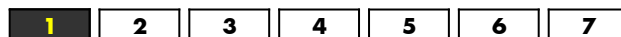
Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02



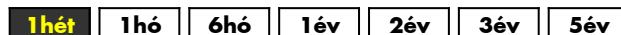
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	17,36
HUF betét	13,85
HUF betét	13,82
HUF betét	13,78
MNB140402	10,32

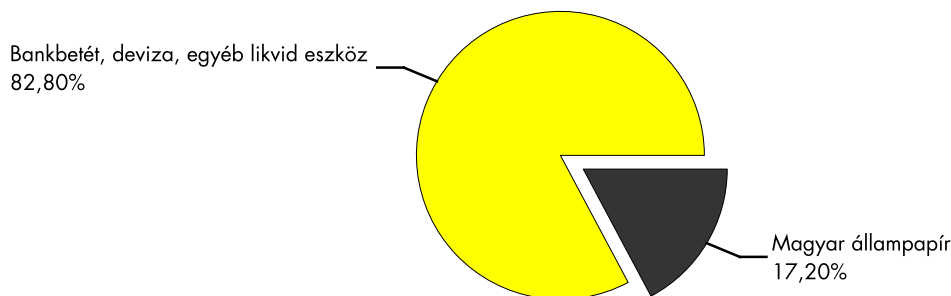
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	72,63
Magyar Nemzeti Bank	17,20

Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni azt, hogy az amerikai jegybanknak számító intézmény, a FED, márciusban tovább szűkítette a piacon likviditásbőséget okozó programját, a QE3-at. Janet Yellen, a FED vezetője a döntést követő sajtótájékoztatóján egy kérdésre válaszolva utalt egy 2015-ös tavaszi amerikai kamatemelésre is, ami meglepte a piacot. Fontos megjegyezni továbbá, hogy a észak-keleti szomszédunknál eszkalálódó politikai válságnak végleges megoldását még mindig nem találták meg, igaz, ez a hónap során kevésbé volt fókuszban. Ukrajnával kapcsolatban azonban pozitív hír volt, hogy meg tudott állapodni az IMF-el egy hitelcsomagról, amely tény csökkenti az ország csődhelyzetbe kerülésének valószínűségét. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni, hogy a forint az elmúlt két hónap gyengeségét követően egy kevéssel tudott erősödni a hónap során (EUR/HUF árfolyama 310,36-ról 307,06-ra csökkent). Az egyik ok vélhetően az Ukrajna és a Nemzetközi Valutaalap között létrejött megállapodás volt, a másik pedig, hogy az S&P hitelminősítő a Magyarország adósságminősítésével kapcsolatos kilátást negatívról stabilra módosította, azaz a további leminősítést nem valószínűsít. Azonban látni kell, hogy a besorolás („BB”) nem változott, ami továbbra is kettővel van a már befektetésre ajánlott kategóriák alatt. A hónap során fontos volt továbbá, hogy az Államadósság Kezelő Központ sikeresen értékesített 3 milliárd dollárral értékben állampapírt, amivel teljesítette az idei évre tervezett piaci alapú nemzetközi devizakötvény-kibocsátás kétharmadát. Továbbá sikeresen (a tervek feletti mennyiségben) vont be forint finanszírozást belföldön csökkenő hozamok mellett, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidők esetében. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,70%-ról 2,60%-ra csökkentette az irányadó rátát.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	0,24%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2014.03.01 - 2014.03.31** időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	5,07	2,700683	1 719 707 873	3,87
2013	8,68	2,570317	1 721 001 257	19,71
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-0,01

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



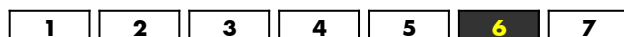
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

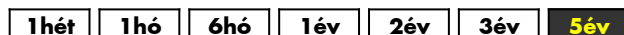


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



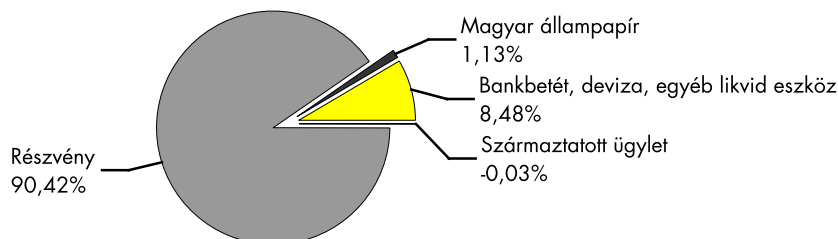
A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Royal Dutch Shell Merged	5,87
JP MORGAN	4,33
WELLS FARGO COMPANY - US949746	3,88
CHEVRONTEXACO	3,73
VOLKSWAGEN AG	3,65
TOTALFINAELF SA	3,63
HSBC	3,17
AT AND T INC.	3,08
GDF SUEZ	3,02
NIPPON TEL.	2,87

Piaci események

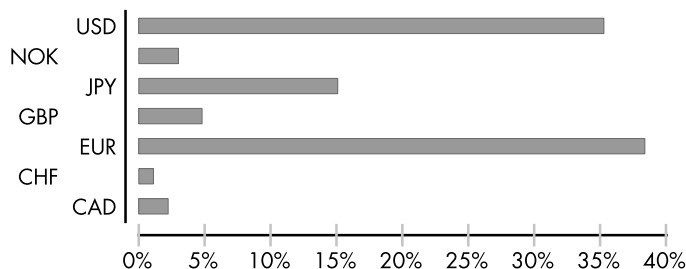
Visszatekintve márciusra kevés kiemelendő hírt, eseményt találunk. Két folyamat van, ami stabil maradt: az egyik az orosz-ukrán-krími feszültség, a másik az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris politikájának normalizációja (a „tapering”-nek nevezett folyamat). Janet Yellen a FED elnöknője, tovább folytatta a mennyiségi lazítás néven ismert kötvényszárlási program csökkentését, illetve a sajtótájékoztatón egy kérdésre válaszolva utalt egy 2015-ös tavaszi amerikai kamatemelésre is, ami kicsit meglepte a kamatpiacot. Március közepétől – úgy tűnik – erős portfólió átrendezés zajlott/zajlik a befektetési világban. Az addig nagyon jól teljesítő amerikai részvénypiac eladói nyomás alá került, a korábban alulteljesítő fejlődő piacok (főleg devizák és kötvénypiacok) ezzel szemben nagyot emelkedtek. A német DAX részvényindex forintban tekintve 2,43%-ot esett, az amerikai S&P 500 0,49%-kal került lejjebb márciusban. A globális MSCI World index 1,26%-kal értékelődött le a hónap során. Az euró forinttal szembeni árfolyama 310,30-ról 307,06-ra változott márciusban. A forint nemcsak az euróval szemben erősödött, de az amerikai dollár is gyengült a hazai fizetőeszközhöz képest, így az USD/HUF árfolyam 226,03-ról 223,38-ra csökkent. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,70 százalékról 2,60 százalékra, 10 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatszintet március 24-én.

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

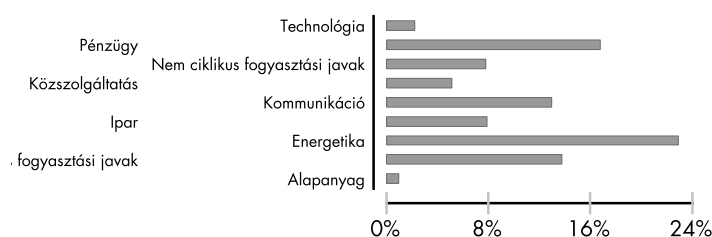


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	13,13%
Nettó összesített kockázati kitettség	107,92%

A világ főbb tőzszeindexei*

	2014.02.28	2014.03.31	változás
DOW	16321,71	16457,66	0,83%
S&P500	1859,45	1872,34	0,69%
NASDAQ	4308,119	4198,994	-2,53%
FTSE	6809,7	6598,37	-3,10%
DAX	9692,08	9555,91	-1,41%
NIKKEI225	14841,07	14827,83	-0,09%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát változt, 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	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

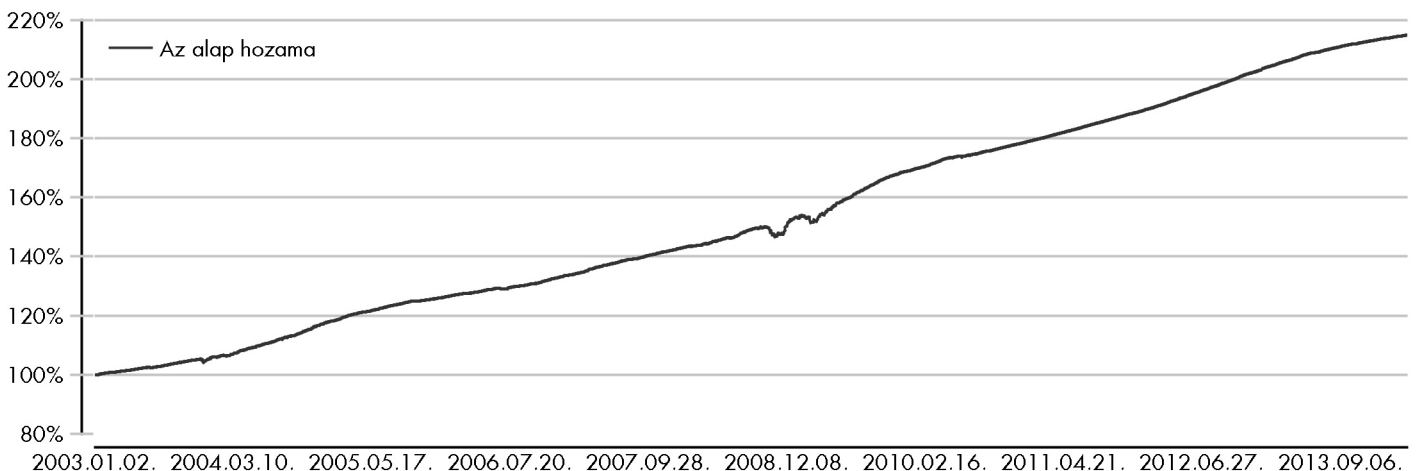
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,70	3,668086	51 280 865 200	0,88
2013	4,89	3,642495	53 508 961 400	5,71
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,10

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

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap „rövid kötvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje 6 hónap és 3 év közötti.

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.02

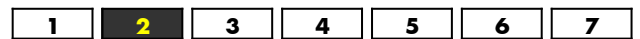


Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)

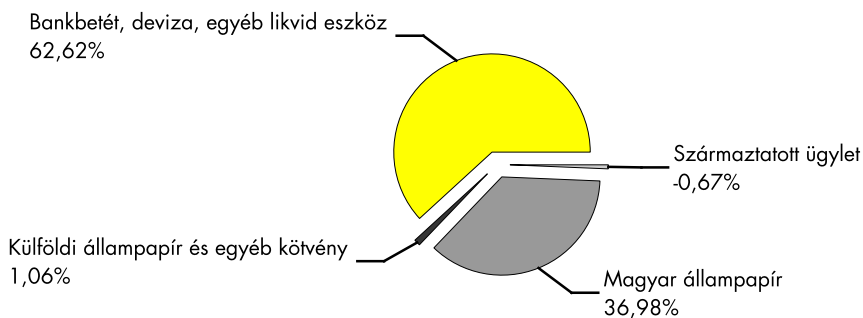
10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	31,14
MKB Bank Zrt.	18,76
OTP Bank Nyrt.	17,15
Erste Bank Hungary Zrt.	13,29

Piaci események

A nemzetközi események közül fontos kiemelni azt, hogy az amerikai jegybanknak számító intézmény, a FED, márciusban tovább szűkítette a piacon likviditásbőséget okozó programját, a QE3-at. Janet Yellen, a FED vezetője a döntést követő sajtótájékoztatón egy kérdésre válaszolva utalt egy 2015-ös tavaszi amerikai kamatemelésre is, ami meglepte a piacot. Fontos megjegyezni továbbá, hogy a észak-keleti szomszédunknál eszkalálódó politikai válságnak végleges megoldását még mindig nem találták meg, igaz, ez a hónap során kevésbé volt fókuszban. Ukrajnával kapcsolatban azonban pozitív hír volt, hogy meg tudott állapodni az IMF-el egy hitelsomagról, amely tény csökkenti az ország csődhelyzetbe kerülésének valószínűségét. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni, hogy a forint az elmúlt két hónap gyengeségét követően egy kevéssel tudott erősödni a hónap során (EUR/HUF árfolyama 310,36-ról 307,06-ra csökkent). Az egyik ok vélhetően az Ukrajna és a Nemzetközi Valutaalap között létrejött megállapodás volt, a másik pedig, hogy az S&P hitelminősítő a Magyarország adósságminősítésével kapcsolatos kilátást negatívról stabilra módosította, azaz a további leminősítést nem valószínűsít. Azonban látni kell, hogy a besorolás („BB”) nem változott, ami továbbra is kettővel van a már befektetésre ajánlott kategóriák alatt. A hónap során fontos volt továbbá, hogy az Államadósság Kezelő Központ sikeresen értékesített 3 milliárd dollárral értékben állampapírt, amivel teljesítette az idei évre tervezett piaci alapú nemzetközi devizakötvény-kibocsátás kétharmadát. Továbbá sikeresen (a tervek feletti mennyiségben) vont be forint finanszírozást belföldön csökkenő hozamok mellett, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidők esetében. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,70%-ról 2,60%-ra csökkentette az irányadó rátát.

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	0,47%
Nettó összesített kockázati kitétség	104,56%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a 2014.03.01 - 2014.03.31 időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,83	1,931236	1 624 779 555	0,84
2013	-3,15	1,915320	1 694 853 975	-3,86
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	43,55

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2003.01.03



Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat ← → Magasabb kockázat

Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

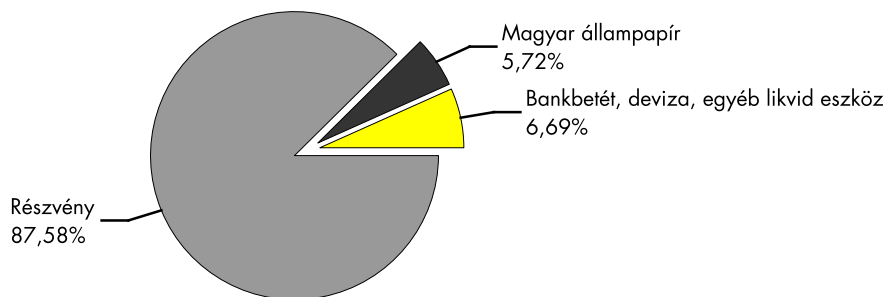
A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
OTP Bank részvény	9,10
Richter Gedeon Nyrt.	8,62
MOL részvény	8,14
PKO BANK POLSKI SA	6,92
POWSZECHNY ZAKLAD	6,65
UBEZPIECZ SA	6,65

Piaci események

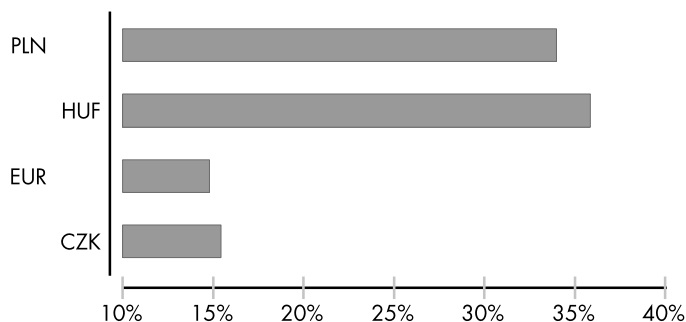
Visszatekintve márciusra kevés kiemelendő hírt, eseményt találunk. Két folyamat van, ami stabil maradt: az egyik az orosz-ukrán-krími feszültség, a másik az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris politikájának normalizációja (a „tapering”-nek nevezett folyamat). Janet Yellen a FED elnöknője, tovább folytatta a mennyiségi lazítás néven ismert kötvénypótlási program csökkentését, illetve a sajtótájékoztatón egy kérdésre válaszolva utalt egy 2015-ös tavaszi amerikai kamatemelésre is, ami kicsit meglepte a kamatpiacot. Március közepétől – úgy tűnik – erős portfólió átrendezés zajlott/zajlik a befektetési világban. Az addig nagyon jól teljesítő amerikai részvénypiac eladói nyomás alá került, a korábban aluteljesítő fejlődő piacok (főleg devizák és kötvénypiacok) ezzel szemben nagyot emelkedtek. Márciusra hazánkban a választások előtti kampány volt csak domináns, lényeges gazdaságpolitikai döntés/hír nem született. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index márciusban 2,91%-ot esett. A lengyel tőzsde (WIG20: -3,50%) húzta le a referencia index teljesítményét, és a cseh piac sem teljesített jól (PX index: -2,16%). A magyar BUX alig változott a hónapban: 1,21%-ot csökkent a negyedév utolsó hónapjában. A magyar blue-chipek teljesítménye ennek ellenére gyenge volt, a Magyar Telekom szakadt (-9,55%) és a MOL papírja (-4,89%) is sokat esett. A Richter Gedeon 2,75%-ot értékelődött le, egyedül az OTP (+7,09%) tudta meggyőző plusszal zárni a márciusot. Az euró forinttal szembeni árfolyama 310,30-ról 307,06-ra változott márciusban. A forint nemcsak az euróval szemben erősödött, de az amerikai dollár is gyengült a hazai fizetőeszközhöz képest, így az USD/HUF árfolyam 226,03-ról 223,38-ra csökkent. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,70 százalékról 2,60 százalékra, 10 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatszintet március 24-én.

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

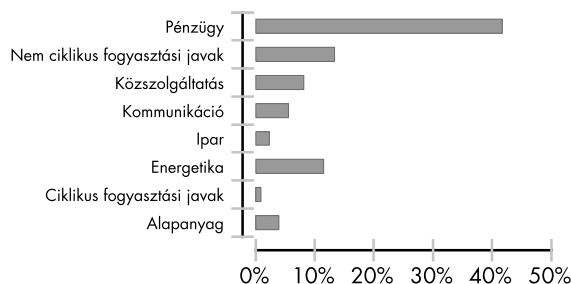


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	17,08%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

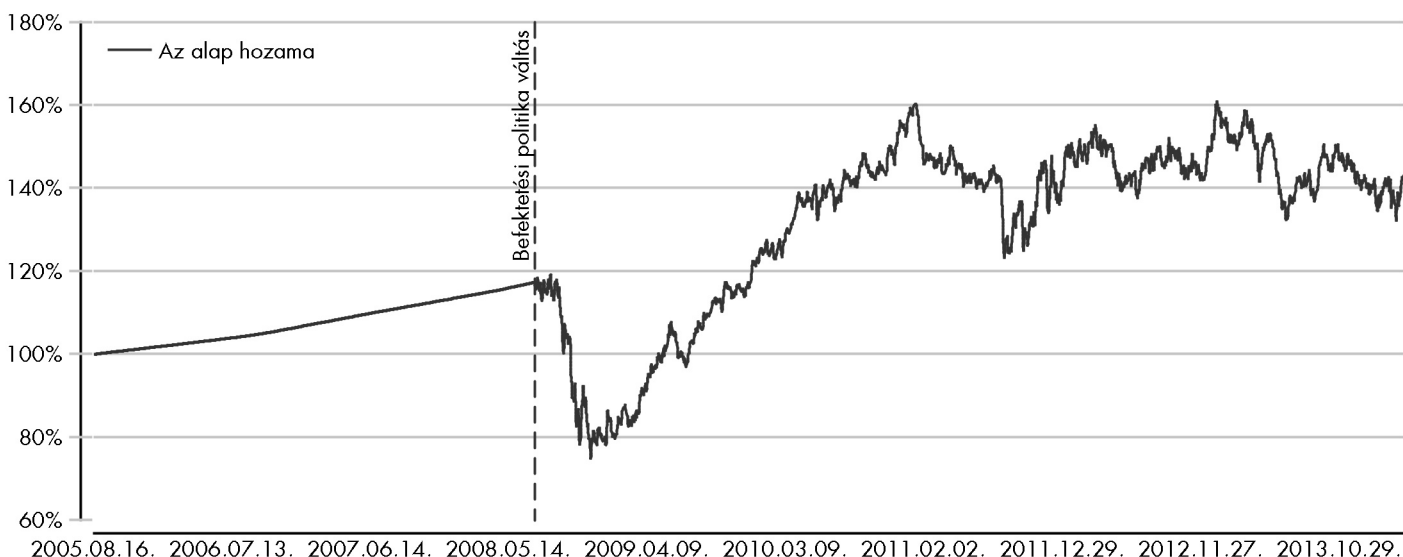
év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2014.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.				
2014	0,00	1,424645	379 920 855	1,78
2013	-8,95	1,424664	384 141 854	-6,34
2012	9,55	1,564682	417 265 170	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,39

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyam-alakulása, viszonyítási nap: 2005.08.16



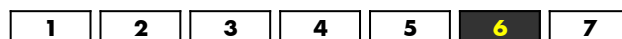
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

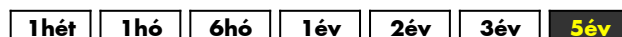


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



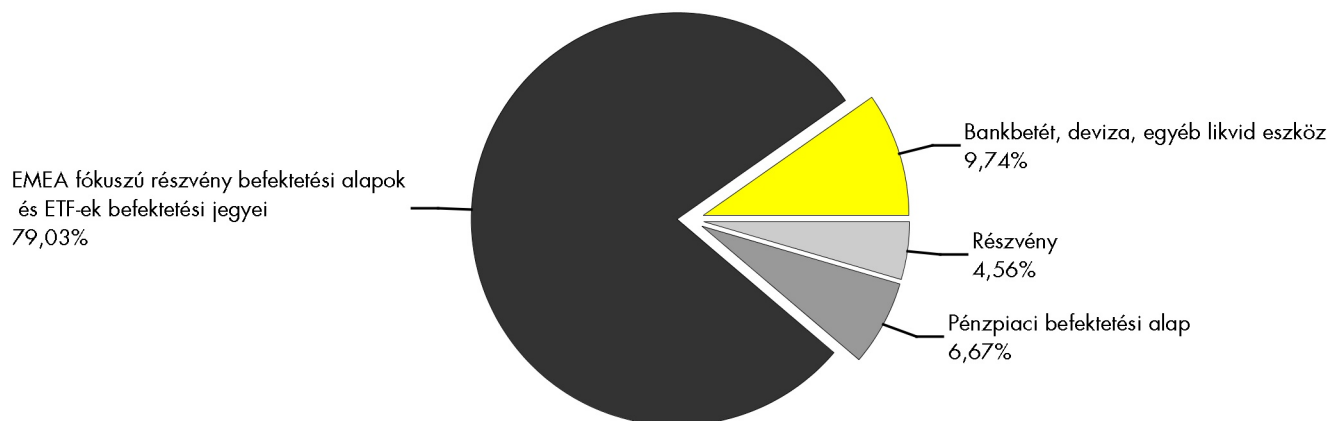
10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	20,86
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	18,58
ISHARES RUSSIA CAP	14,66
DB X-TR MSCI RUSSIA	10,25

Piaci események

Visszatekintve márciusra kevés kiemelendő hírt, eseményt találunk. Két folyamat van, ami stabil maradt: az egyik az orosz-ukrán-krími feszültség, a másik az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve monetáris politikájának normalizációja (a „tapering”-nek nevezett folyamat). Janet Yellen a FED elnöknője, tovább folytatta a mennyiségi lazítás néven ismert kötvénypótlási program csökkentését, illetve a sajtótájékoztatón egy kérdésre válaszolva utalt egy 2015-ös tavaszi amerikai kamatemelésre is, ami kicsit meglepte a kamatpiacot. Március közepétől – úgy tűnik – erős portfólió átrendezés zajlott/zajlik a befektetési világban. Az addig nagyon jól teljesítő amerikai részvénypiac eladói nyomás alá került, a korábban alulteljesítő fejlődő piacok (főleg devizák és kötvénypiacok) ezzel szemben nagyot emelkedtek. Az Alap számára ez a hónap közepén megindult folyamat kedvező volt, hiszen a Raiffeisen EMEA Részvény Alapja szinte kizárólag csak a fejlődő piacokon fektet be. A legfontosabb EMEA célpiacok márciusi forintban mért teljesítménye az alábbiak: Dél-Afrika +6,08%, Lengyelország -2,73%, Törökország +16,33%, Oroszország -2,83%. A referencia indexként használt MSCI EMEA index +2,02 százalékos emelkedést mutatott forintban mérve. Az euró forinttal szembeni árfolyama 310,30-ról 307,06-ra változott márciusban. A forint nemcsak az euróval szemben erősödött, de az amerikai dollár is gyengült a hazai fizetőeszközhöz képest, így az USD/HUF árfolyam 226,03-ról 223,38-ra csökkent. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 2,70 százalékról 2,60 százalékra, 10 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatszintet március 24-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	16,91%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

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

További fontos információk

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

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

év	hozam (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2014.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2014	0,63	1,399580	900 750 895
2013	3,13	1,390810	880 810 516
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

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

Ajánlott minimális befektetési időtáv

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

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D140625	29,78
D140514	17,70
D140430	16,61
D140611	16,56

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	97,51

Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen Index Prémium Alap „származtatott alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint.

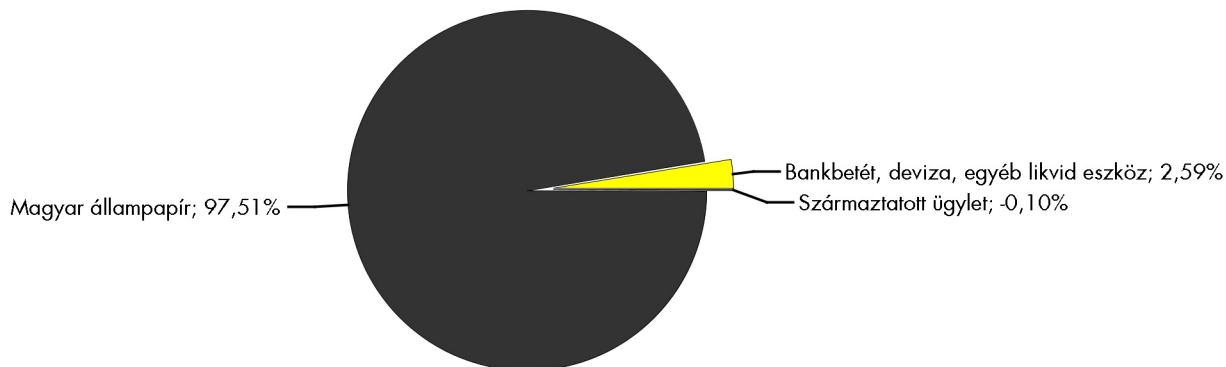
Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



Piaci események

Az USA-ban makroszempontról egyelőre vegyes a kép, a márciusi adatok a január-februári jelentésekhez képest javulást mutatnak, de kérdés, hogy valóban a kedvezőtlen időjárás negatív hatásai tükröződnek-e a gyenge év eleji makroszámokban, vagy a ciklikus dinamikavesztését jelezik. Európában javulást mutat a periféria és a francia gazdaság, viszont az élénkülés továbbra is igen törekény. A japán gazdaság a stimulusok ellenére sem mutat érdemi élénkülést. A fejlődő gazdaságok növekedési kilátásai viszont jelentősen romlottak az elmúlt hónapokban, így összességében a 2014-es globális növekedési előrejelzések folyamatosan csökkennek. Az egyedi, rendkívüli eseményeket tekintve továbbra is az orosz-ukrán konfliktus eszkalálódása és egy esetleges kínai csődhullám bekövetkezése tűnik a legjelentősebb veszélynek. Az amerikai S&P500 0,69%-kal, az eurózóna Eurostoxx50 indexe 0,39%-kal emelkedett. A német index 1,40%-ot, a francia 0,38%-ot esett. A magyar finanszírozást befolyásoló hazai események közül érdemes megemlíteni, hogy a forint az elmúlt két hónap gyengeségét követően egy kevéssel tudott erősödni a hónap során (EUR/HUF árfolyama 310,36-ról 307,06-ra csökkent). Az egyik ok vélhetően az Ukrajna és a Nemzetközi Valutaalap között létrejött megállapodás volt, a másik pedig, hogy az S&P hitelminősítő a Magyarország adósságminősítésével kapcsolatos kilátást negatívról stabilra módosította, azaz a további leminősítést nem valószínűsít. Azonban látni kell, hogy a besorolás („BB”) nem változott, ami továbbra is kettővel van a már befektetésre ajánlott kategóriák alatt. A hónap során fontos volt továbbá, hogy az Államadósság Kezelő Központ sikeresen értékesített 3 milliárd dollárral értékben állampapírt, amivel teljesítette az idei évre tervezett piaci alapú nemzetközi devizakötvény-kibocsátás kétharmadát. Továbbá sikeresen (a tervek feletti mennyiségben) vont be forint finanszírozást belföldön csökkenő hozamok mellett, mind a rövidebb, mind a hosszabb futamidők esetében. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem fejezte be a kamatvágó ciklusát, és 2,70%-ról 2,60%-ra csökkentette az irányadó rátát.

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



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

Kockázati mutatók

Szórás	5,46%
Nettó összesített kockázati kitettség	107,44%

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 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. november 10-től teljesíti az EHO-mentességhez szükséges törvényi előírásokat, így a hozama EHO-mentes a dátumot követően.**

Alapadatok

Alapkezelő: Takarék Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja: 2008.02.29
 Nyilvántartásba vételi szám¹: 1111-262
 ISIN kód: HU0000706197
 Benchmark: 80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index
 BAMOSZ kategória: részvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.03.31.): 49 129 495 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.03.31.): 0,836450 Ft

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

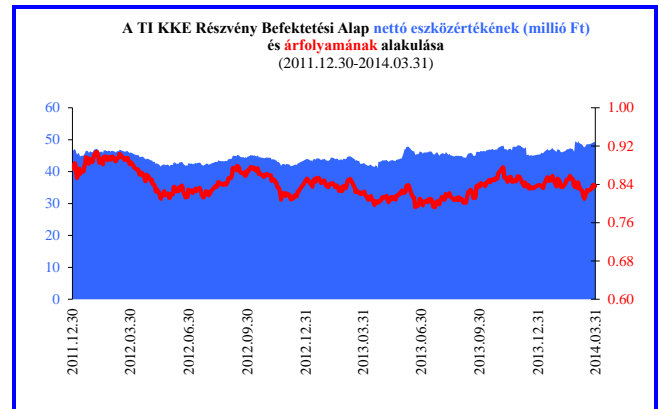
Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

Március első felében az ukrán-orosz feszültség határozta meg a részvénypiaci hangulatot, amelynek következtében estek a régiós részvényindexek. A hónap második felében azonban, az ukrán helyzet enyhülésével, oldódott a feszültség a közép-kelet-európai régióban is. Az Alap részvénykitettségeinek súlyát a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 71-75 százalékos súlyon tartottuk.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 ²	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012	-3.44%	15.34%
2013	-0.56%	-5.39%
2014 ²	-0.17%	3.05%
Az elmúlt egy évben	1.87%	-1.29%
Indulástól	-2.83%	2.54%

² Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

A portfólió összetétele

2014. március 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-207,516	-0.42%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-207,516	-0.42%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	49,337,011	100.42%
Folyószámla, készpénz	1,405,706	2.86%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,953,378	26.37%
Diszkontkincstárjegyek	12,953,378	26.37%
MNB kötvények	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	34,977,927	71.20%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	49,129,495	100.00%
Származékos ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		73.83%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		D140514, MNB140618

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.¹
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám²: 1111-37
 ISIN kód: HU0000702857
 Benchmark: 100% MAX index
 BAMOSZ kategória:hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2014.03.31.):2 648 337 660 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2014.03.31.): 2,412482 Ft

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

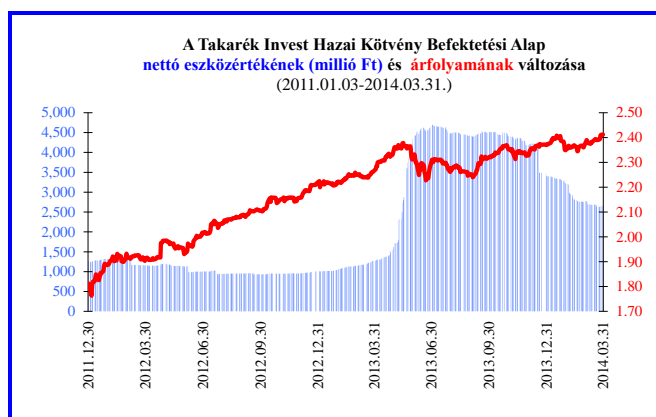
Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa változtatott a kamatsökkentés mértékén, és 10 bázisponttal, 2,60%-ra csökkentette az alapkamatot márciusban. A vágást segítette a 0,1%-os éves infláció és az erős negyedik negyedéves GDP adat (2,7%) is. A döntés utáni közlemény kiemelte, hogy a Monetáris Tanács fokozott figyelemmel kíséri a nemzetközi kockázati étvágy alakulását, ami befolyásolhatja a kamatsökkentési ciklust. A Monetáris Tanács megítélése szerint a magyar gazdaságot számottevő kihasználatlan kapacitás jellemzi, az inflációs nyomás pedig tartósan mérsékelt maradhat. Az árstabilitás középtávú elérése miatt a monetáris tanácsban a vélemények megoszlanak, ami a döntés indoklásában is megjelenik. Az alapkamat véleményünk szerint 2,50%-ig csökkenhet, és az év hátra levő részében ezen a szinten maradhat kedvező nemzetközi hangulat esetén.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index bruttó hozama
2000 ²	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012	22.18%	21.90%
2013	7.01%	10.03%
2014 ²	1.81%	1.56%
Az elmúlt egy évben	6.61%	8.97%
Indulástól	6.24%	9.02%

² Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek.

A portfólió összetétele

2014. március 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-3,176,646	-0.12%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-3,176,646	-0.12%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	2,651,514,306	100.12%
Folyószámla, készpénz	79,220	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	100,206,111	3.78%
Magyar állampapírok	2,551,228,975	96.33%
Magyar Állam által garantált egyéb kötvén	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpap	0	0.00%
Származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2,648,337,660	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		19.61%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:		2028/A, D140514, 2018/A