

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi jelentés

a 2012. április 01. - 2012. április 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	2006. 1. 13.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	abszolút hozamú alap
Referencia index	-
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	0,10%

Stratégia

Az Alapkezelő az Alap tőkét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül jellemzően strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknel használt opciókba fekteti be.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. április 30-ig:					
2012.04.30	5,10%	1,587904 Ft	10 330 889 060 Ft	5,10%	-
Korábbi éveken:					
2011.12.31	4,24%	1,510903 Ft	14 125 112 120 Ft	4,24%	-
2010.12.31	6,96%	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	6,96%	-
2009.12.31	10,34%	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	10,34%	-
2008.12.31	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	8,42%	-
2007.12.31	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	7,77%	-
2006.12.31	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	5,11%	-
2006.01.12	-	1,000000 Ft	400 057 726 Ft	-	-

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

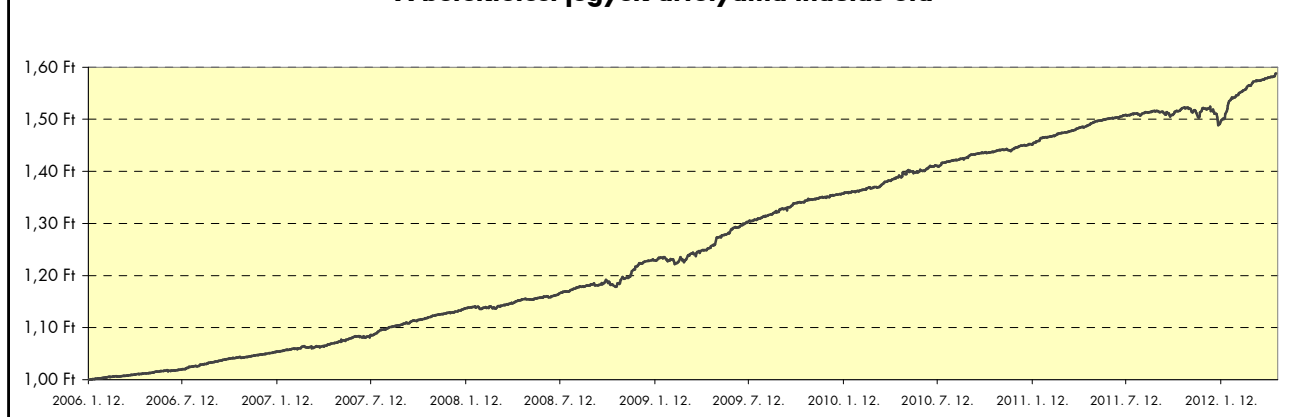
Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	
1 év	közepes
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	alacsony

Kiegészítő információk

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

A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségei, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Piaci események

A hónap első felében a pesszimista globális befektetői hangulattal összhangban iránytalan kereskedés jellemezte a hazai pénz és kötvénypiacot. Az eurózónával kapcsolatban erősödtek a recessziós félelmek, az eddigiekkel ellentétben már a centrum országokra is visszaesést jelző konjunktúra mutatókat publikáltak. Az USA első negyedéves GDP növekedése is elmaradt a várakozásoktól, bár továbbra is 2%-ot meghaladó bővülést jelzett. A hónap során a spanyol bankrendszerrel kapcsolatos szolvenciális problémák is kiéleződtek. A hónap elején publikálták a magyar költségvetés idei első negyedéves hiányát. A márciusi számok szerint a deficit elérte az idei cél 89,8% százalékát. Márciusban a kormányzat újabb „lehetőséget” adott a magánnyugdíjpénztári tagok részére, hogy visszalépjenek az állami rendszerbe, mellyel a tagok 25%-a élt, ezzel nagyságrendileg 50-60 milliárd forinttal növelve a költségvetés bevételét. A kedvezőtlen hírek ellenére nem voltak jelentősebb mozgások a hazai kamatozó eszközök piacán. A külföldiek állampapír-állománya új történelmi csúcsra emelkedett.

A hónap végén a magyar kormány megküldte az EU-nak a konvergenciaprogramot, és ezzel egyidőben ismertette az új Széll Kálmán tervet, melyben jelentős szerepet kapott a pénzügyi tranzakciós adó, a telekommunikációs adó és többek között az energiaszolgáltatókat sújtó emelt különadók. Az április 24-i Orbán-Barroso találkozót követően az EU Bizottság megadta a zöld jelzést az IMF hiteltárgyalások elkezdéséhez. A piac pozitívan fogadta a tárgyalások megkezdésével kapcsolatos EU engedélyt. A korábbi piaci alulpozícionáltságból fakadóan is erőteljes emelkedés bontakozott ki a forintban denominált eszközök piacán. Az 5 éves országkockázati mutató (CDS) 525-re esett, a hosszú kötvényhozamok 9%-ról 8%-ra zuhantak, az éven belüli hozamok 20 bázisponttal csökkentek és a forint is jelentősen erősödött mind a dollárral, mind az euróval szemben. Áprilisban a hosszú kötvényeket magában foglaló MAX index 3,92%-kal, az éven belüli lejáratokat reprezentáló RMAX index 0,83%-kal emelkedett.

Az euró árfolyama 295,60-ról 2,7%-ot erősödve 287,63-as szinten zárta a kereskedést. A dollárral szemben 1,75%-ot erősödött a forint.

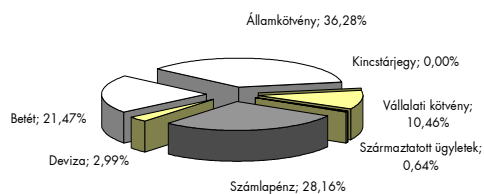
**Az alap összetétele
a befektetési politika kategóriái szerint**

Likvid és egyéb
kamatozó eszközök;
87,59%



Strukturált termék;
12,41%

Az alap összetétele



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 0%

Kockázati mutatók *

Szórás	1,66%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,72
Információs hányados	-
Alfa	-

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Havi jelentés

a 2012. április 1. - 2012. április 30. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	2005. 8. 11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	származtatott alap
Referencia index	-
Max. éves alapkezelési díj	3,0%
Letétkezelő éves díja	0,175%

Stratégia

Az Alap befektetési politikájának márciusi módosításával átáll 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

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. április 30-ig:					
2012.04.30	2,92%	1,297 487 Ft	921 202 632 Ft	2,92%	-
Korábbi évekből:					
2011.12.31	-1,27%	1,260 712 Ft	921 202 632 Ft	-1,27%	-
2010.12.31	2,29%	1,276 987 Ft	677 099 624 Ft	2,29%	-
2009.12.31	7,15%	1,248 384 Ft	1 397 397 121 Ft	7,15%	-
2008.12.31	-3,80%	1,165 030 Ft	1 530 118 407 Ft	-3,80%	-
2007.12.31	7,05%	1,211 015 Ft	2 229 647 428 Ft	7,05%	-
2006.12.31	9,05%	1,131 276 Ft	1 766 444 655 Ft	9,05%	-
2005.12.31	3,68%	1,037 356 Ft	859 680 385 Ft	3,68%	-

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

Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	közepes
1 év	
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	alacsony

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 ezen feltételeknek a tájékoztatója és havi jelentése szerint megfelel.

A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



További fontos információk

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

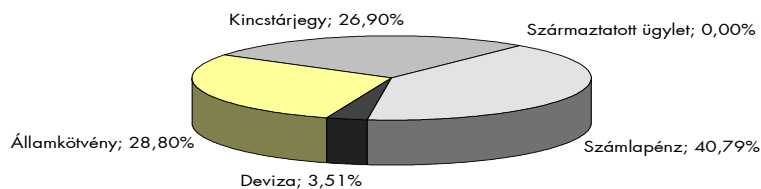
Piaci események

Az eurózónával kapcsolatban erősödtek a recessziós félelmek, az eddigiekkel ellentétben már a centrum országokra is visszaesést jelző konjunktúra mutatókat publikáltak. Az USA első negyedéves GDP növekedése is elmaradt a várakozásoktól, bár továbbra is 2%-ot meghaladó bővülést jelzett. A tengerentúli gazdaság esetében a munkaerőpiaci folyamatokban is törés mutatkozik, a foglalkoztatottság bővülése lassulást jelez. A hónap során a spanyol bankrendszerrel kapcsolatos szolvenciális problémák is kiéleződtek. Az olasz és spanyol hozamok újból emelkedésnek indultak. A globális lassulással kapcsolatos aggodalmakat csak fokozták a kínai gazdasággal kapcsolatos kedvezőtlen hírek. A hónap végén a francia elnökválasztás első fordulójának eredménye, ill. a görög választásokkal kapcsolatos várakozások okoztak aggodalmat a befektetői körökben.

Az európai recessziós félelmek, valamint a globális gazdasággal kapcsolatos lassulás miatt áprilisban jelentősen estek a nemzetközi tőkepiacok. A gyengébb perifériális európai börzék szakadtak, a spanyol tőzsde indexe 12,35%-kal, az olasz 8,56%-kal, a portugál 5,17%-kal zárt alacsonyabban. A centrum országok tőzsdéin is jelentősen csökkentek az árfolyamok, a német DAX index 2,67%-ot, a francia CAC40 5,84%-ot esett. Az USA 500 legnagyobb cégét magában foglaló S&P index csak 0,63%-ot csökkent. A globális MSCI World index is veszített értékéből 1,37%-ot, míg a globális fejlődő piaci részvényindex, az MSCI World Emerging 1,16%-kal zárt alacsonyabban. Az összes magyar blue-chip esett, a BUX 2,15%-ot veszített. A szűkebb régiót tekintve a lengyel tőzsdeindex (WIG20) hozama -1,83%, a cseh indexé (PX) pedig -2,52% volt áprilisban. Az orosz börze követte az irányadó olajderivatívák ármozgását, az RTSI index 2,18%-kal értékelődött le, miközben a Brent északi-tengeri olaj 1,84%-kal esett a lassuló európai és globális gazdaság híreire.

A hónap végén a magyar kormány megküldte az EU-nak a konvergenciaprogramot és ezzel egyidőben ismertette az új Széll Kálmán tervet. Az április 24-i Orbán-Barroso találkozót követően az EU Bizottság megadta a zöld jelzést az IMF hiteltárgyalások elkezdéséhez. A piac pozitívan fogadta a tárgyalások megkezdésével kapcsolatos EU engedélyt. A korábbi alulpozicionáltságból fakadóan is erőteljes emelkedés bontakozott ki a forintban denominált eszközök piacán. Az 5 éves országkockázati mutató (CDS) 525-re esett, a hosszú kötvényhozamok 9%-ról 8%-ra zuhantak, az éven belüli hozamok 20 bázisponttal csökkentek. Az MNB nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon, a Monetáris Tanács továbbra is 7%-on tartja az alapkamatot. Áprilisban a hosszú kötvényeket magában foglaló MAX index 3,92%-kal, az éven belüli lejáratokat reprezentáló RMAX index 0,83%-kal emelkedett. Az euró árfolyama 295,60-ról 2,7%-ot erősödve 287,63-as szinten zárta a kereskedést.

Az alap összetétele



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 0,0%

Kockázati mutatók *

Szórás	3,72%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-1,03
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnak a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteleítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfolió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfoliókra számítható.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi jelentés

a 2012. április 01. - 2012. április 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	1999. 1. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letételező	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	kiegénsúlyozott 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
Max. éves alapkezelési díj	2,0%
Letételező éves díja	0,15%

Stratégia

Az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének 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 vásárol befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkoritőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. április 30-ig:					
2012.04.30	1,52%	4,907369 Ft	4 518 393 502 Ft	2,22%	3,61%
Korábbi években:					
2011.12.31	-6,29%	4,833679 Ft	5 341 641 951 Ft	-4,42%	-3,67%
2010.12.31	20,86%	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	22,79%	20,94%
2009.12.31	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,98%	44,68%
2008.12.31	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-39,86%	-32,35%
2007.12.31	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	14,34%	10,87%
2006.12.31	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	15,04%	18,43%
2005.12.31	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	34,09%	37,41%
2004.12.31	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	15,07%	22,90%
2003.12.31	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	22,25%	18,78%
Az alap 2002. június 19-ig Nemzetközi Kötvényalapként működött:					
2002.12.31	-0,55%	2,262202 Ft	462 570 905 Ft	1,65%	-2,57%
2001.12.31	-4,52%	2,274626 Ft	392 611 435 Ft	-2,16%	-2,74%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az idejében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	közepes
1 év	
6 hónap	
1 hónap	alacsony
1 hét	

A portfolió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-Európai Kötvény Alap	19%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	17%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	13%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	12%
ESPA Danubia Kötvény Alap	12%

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Alapok Alapja "kiegénsúlyozott vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja. Mivel a nem kötvénytípusú alapok aránya a portfolióban jelenleg 51,2%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.



További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőkötet számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Piaci események

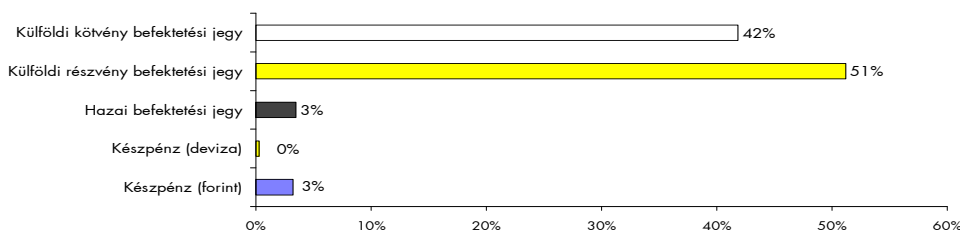
A részvénytőzsdék áprilisban különböző mértékben gyengültek. Elsősorban a gyengébb perifériális európai börzék indexei estek nagyobbak, ugyanis Spanyolország államkötvénypiacán újból feszültség alakult ki, a hozamok északnak vették az irányt. Egyes tőkepiaci szereplők, mint Jan Hatzius a Goldman Sachs-tól, vagy Bill Gross a PIMCO kötvényház befolyásos alapítója úgy látják, hogy már júniusban újabb mennyiségi lazítási programot (QE3) jelenthet be az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve.

Április végén - váratlanul - az EU zöld utat adott a hiteltárgyalásokhoz, miután a kormány letette a konvergencia tervet az asztalra, mely jelentős megszorításokat tartalmaz. Az újabb Orbán-csomag ezúttal ortodox megoldásokra, jelentős mértékű új adó kivetésére épít. Tranzakciós adót vet ki, melyet a bankok szednek majd be, illetve megadóztatja – percnként 2 forinttal – a telefonálást is. Az összes magyar blue-chip esett (BUX - 2,15%), forintban tekintve a lengyel tőzsdeindex (WIG20) hozama -5,17%, a cseh indexé (PX) pedig -5,56% volt áprilisban. Az orosz börze mindvégig szorosan követte az irányadó olajderivatívák ármozgását. Az RTSI index forintban -4,01%-kal értékelődött le, miközben a Brent észak-tengeri olaj áprilisban -4,53%-kal esett a lassuló európai és globális gazdaság híreire.

A kelet-európai állampapírpiacon voltak a legérdekesebbek a hónapban, hiszen a magyar kötvények egészen egyedül produkáltak az IMF-EU hiteltárgyalások lehetséges elkezdésének hírére. A hónap nagy részében alig változtak a másodpiaci jegyzések (8,90 és 9,06 százalékok között), majd 24-éről 25-ére – pusztán egy nap alatt – a hozamok 100 bázispontot szakadtak, és ezen az új egyensúlyi szinten zárták végül a hónapot. A legnagyobb kelet-európai kötvénypiac, a lengyel is tudott erősödni 5,50-5,60-as szintekről 5,40-ig és alá süllyedt a benchmark 10 éves kötvény jegyzése, persze nem egy nap alatt.

A forint lassú gyengülés után hirtelen és „Széllsebesen” erősödött be a hiteltárgyalások megkezdésére kapott EU-s zöld jelzés után. Az euró árfolyama 295,60-ról indította a hónapot, a kurzus többször is majdnem elérte a 300-at, majd április 24-én vad erősödés kezdődött, és végül legerősebb szintjén, 287,63-on zárta a hónapot. A dollár 221,61-ről 230,60-ig drágult, a kurzus alja 215,60-on, a zárás pedig 217,74-en volt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	12,21%
Követési hiba **	4,80%
Sharpe-mutató	0,37
Információs hányados	-
Alfa	-

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

** az elmúlt három év havi adatai alapján számolva - évesített adatok

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap

Havi jelentés

a 2012. április 01. - 2012. április 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	2005. 7. 26.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letékezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	likviditási alap
Referencia index	ZMAX Magyar Állampapír Index
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letékezelő éves díja	az alapkezelési díj tartalmazza

Stratégia

Az Alapkezelő a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap vagyonát kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan számlaszerződést köt a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan garantált minimum hozamot biztosítson. A számlaszerződésben a Raiffeisen Bank vállalja, hogy az Alap által minden hónap elején nála elhelyezett látra szóló betétekre egy naptári hónapra szóló minimum garantált kamatlábat kínál az Alap számára az aktuális pénzügyi folyamatok függvényében.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. április 30-ig:					
2012.04.30	2,22%	1,526496 Ft	29 117 327 072 Ft	2,57%	2,53%
Korábbi éveken:					
2011.12.31	5,62%	1,493365 Ft	28 611 097 374 Ft	6,51%	5,73%
2010.12.31	5,12%	1,413915 Ft	16 930 790 911 Ft	5,96%	5,54%
2009.12.31	8,37%	1,344990 Ft	4 361 330 993 Ft	9,27%	8,98%
2008.12.31	7,88%	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,80%	8,95%
2007.12.31	6,81%	1,150383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,74%	7,89%
2006.12.31	5,49%	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,51%	6,92%
2005.12.31	2,09%	1,020932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%	2,63%
2005.07.26	-	1,000000 Ft	200 000 000 Ft	-	-

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az idejében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	közepes
2 év	
1 év	
6 hónap	alacsony
1 hónap	
1 hét	

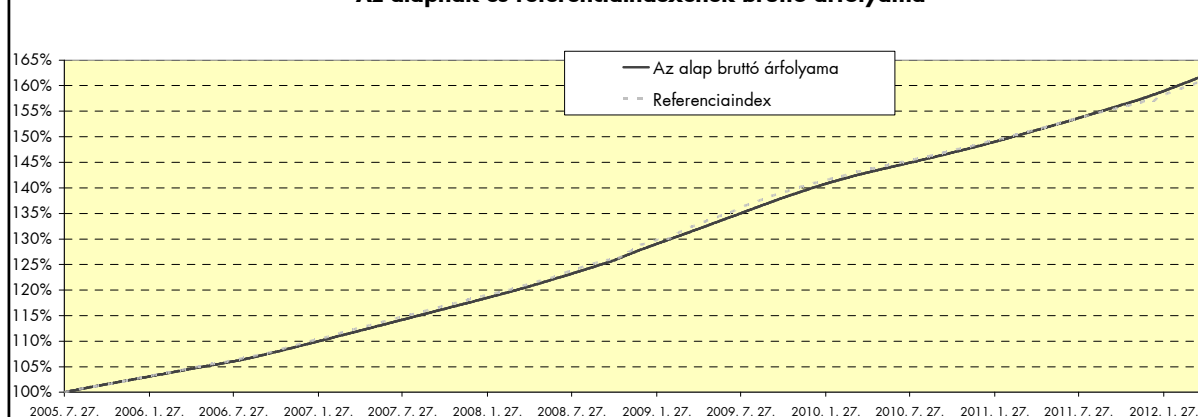
Kiegészítő információk

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.

Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,36 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

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

Piaci események

A hónap első felében a pesszimista globális befektetői hangulattal összhangban iránytalan kereskedés jellemezte a hazai pénz és kötvénypiacot. A hónap elején publikálták a magyar költségvetés idei első negyedéves hiányát, mely aggasztóan alakult, annak ellenére, hogy a költségvetés ún. "fejnehéz", tehát a hiány nagy része az év első részében képződik, majd folyamatosan mérséklődik. A márciusi számok szerint a deficit elérte az ideai cél 89,8% százalékát. Márciusban a kormányzat újabb „lehetőséget” adott a magánnyugdíjpénztári tagok részére, hogy visszalépjenek az állami rendszerbe, mellyel a tagok 25%-a élt, ezzel nagyságrendileg 50-60 milliárd forinttal növelve a költségvetés bevételét. A kedvezőtlen hírek ellenére nem voltak jelentősebb mozgások a hazai kamatozó eszközök piacán. A külföldiek állampapír-állománya új történelmi csúcsra emelkedett. A hónap végén a magyar kormány megküldte az EU-nak a konvergenciaprogramot, és ezzel egyidőben ismertette az új Széll Kálmán tervet, melyben jelentős szerepet kapott a pénzügyi tranzakciós adó, a telekommunikációs adó és többek között az energiaszolgáltatókat sújtó emelt különadók. Az április 24-i Orbán-Barroso találkozózt követően az EU Bizottság megadta a zöld jelzést az IMF hiteltárgyalások elkezdéséhez. A piac pozitívan fogadta a tárgyalások megkezdésével kapcsolatos EU engedélyt. A korábbi piaci alulpozícionáltságból fakadóan is erőteljes emelkedés bontakozott ki a forintban denominált eszközök piacán. Az 5 éves országkockázati mutató (CDS) 525-re esett, a hosszú kötvényhozamok 9%-ról 8%-ra zuhantak, az éven belüli hozamok 20 bázisponttal csökkentek, és a forint is jelentősen erősödött mind a dollárral, mind az euróval szemben. Az MNB nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon, a Monetáris Tanács továbbra is 7%-on tartja az alapkamatot. Áprilisban a hosszú kötvényeket magában foglaló MAX index 3,92%-kal, az éven belüli lejáratokat reprezentáló RMAX index 0,83%-kal emelkedett. A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap április havi garantált hozama éves szinten 5,00% volt, a garantált hozam a májusi hónapra éves szinten szintén 5,00%.

Az alap összetétele

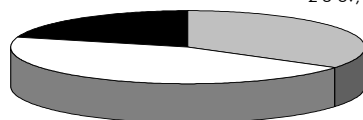
Lekötött betét; 84,46%



Számlapénz; 15,54%

Az alap lejárat szerkezete

6-12 hónap; 20,48%



3-6 hónap; 45,15%

0-3 hónap; 34,37%

Kockázati mutatók *

Szórás	0,25%
Követési hiba	0,46%
Sharpe-mutató	-3,12
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,41

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.
Átlagos hátralevő élettartam	A portfólió eszközeinek súlyozott átlagos lejáratú ideje.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi jelentés

a 2012. április 01. - 2012. április 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	1997. 10. 9.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	hosszú kötvényalap
Referencia index	MAX Magyar Állampapír Index
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	0,15%

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. április 30-ig:					
2012.04.30	8,79%	3,024473 Ft	2 045 493 510 Ft	9,22%	8,66%
Korábbi évekből:					
2011.12.31	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	4,17%	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%	6,11%
2006.12.31	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%	6,73%
2005.12.31	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%	8,75%
2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%	13,44%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%	1,17%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%	10,03%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%	11,80%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az idejében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

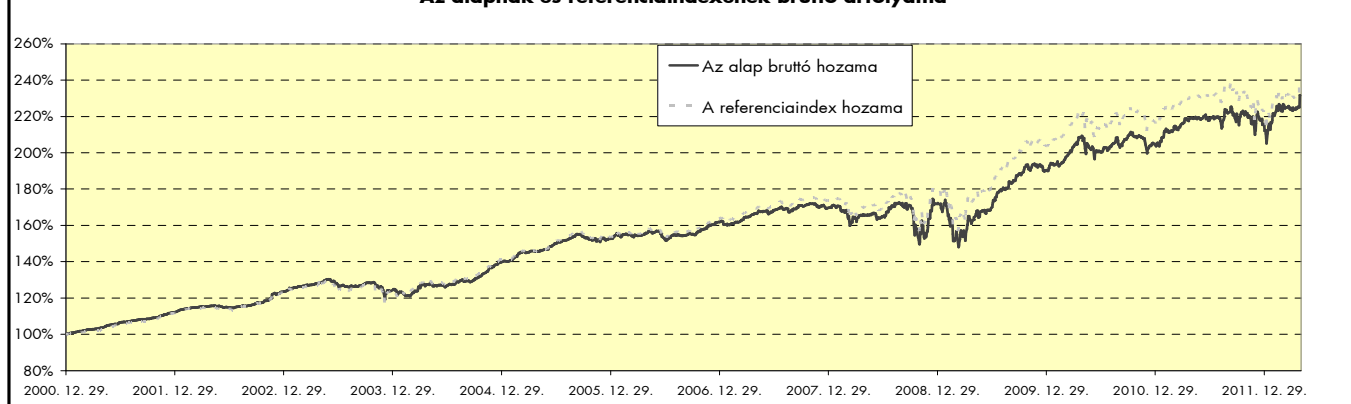
Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	közepes
1 év	
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	alacsony

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. Mivel a portfólió átlagos hátralévő futamideje jelenleg 3,68 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

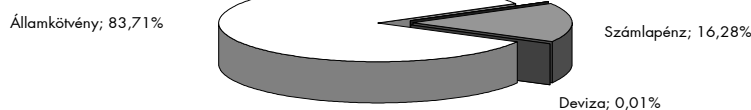
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

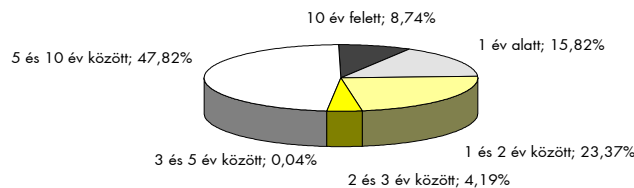
A hónap első felében a pesszimista globális befektetői hangulattal összhangban iránytalan kereskedés jellemezte a hazai pénz és kötvénypiacot. Az eurózónával kapcsolatban erősödtek a recessziós félelmek, az eddigiekkel ellentétben már a centrum országokra is visszaesést jelző konjunktúra mutatókat publikáltak. Az USA első negyedéves GDP növekedése is elmaradt a várakozásoktól, bár továbbra is 2%-ot meghaladó bővülést jelzett. A hónap során a spanyol bankrendszerrel kapcsolatos szolvenciális problémák is kiéleződtek. A hónap elején publikálták a magyar költségvetés idei első negyedéves hiányát. A márciusi számok szerint a deficit elérte az idei cél 89,8% százalékát. Márciusban a kormányzat újabb „lehetőséget” adott a magánnyugdíjpénztári tagok részére, hogy visszalépjenek az állami rendszerbe, mellyel a tagok 25%-a élt, ezzel nagyságrendileg 50-60 milliárd forinttal növelve a költségvetés bevételeit. A kedvezőtlen hírek ellenére nem voltak jelentősebb mozgások a hazai kamatozó eszközök piacán. A külföldiek állampapír-állománya új történelmi csúcstra emelkedett.

A hónap végén a magyar kormány megküldte az EU-nak a konvergenciaprogramot, és ezzel egyidőben ismertette az új Széll Kálmán tervet, melyben jelentős szerepet kapott a pénzügyi tranzakciós adó, a telekommunikációs adó és többek között az energiaszolgáltatókat sújtó emelt különadók. Az április 24-i Orbán-Barroso találkozót követően az EU Bizottság megadta a zöld jelzést az IMF hiteltárgyalások elkezdéséhez. A piac pozitívan fogadta a tárgyalások megkezdésével kapcsolatos EU engedélyt. A korábbi piaci alulpozicionáltságból fakadóan is erőteljes emelkedés bontakozott ki a forintban denominált eszközök piacán. Az 5 éves országkockázati mutató (CDS) 525-re esett, a hosszú kötvényhozamok 9%-ról 8%-ra zuhantak, az éven belüli hozamok 20 bázisponttal csökkentek. Az MNB nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon, a Monetáris Tanács továbbra is 7%-on tartja az alapkamatot. Áprilisban a hosszú kötvényeket magában foglaló MAX index 3,92%-kal, az éven belüli lejáratokat reprezentáló RMAX index 0,83%-kal emelkedett. Az euró árfolyama 295,60-ról 2,7%-ot erősödve 287,63-as szinten zárta a kereskedést. A dollárral szemben 1,75%-ot erősödött a forint.

Az alap összetétele



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	7,54%
Követési hiba	1,45%
Sharpe-mutató	0,54
Információs hányados	0,77
Alfa	1,11%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	3,68

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozam-többlet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfolió illetve a kamatozó eszközök érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfoliókra számítható.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körülményekkel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi jelentés

a 2012. április 01. - 2012. április 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	2001. 9. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letékezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
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
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letékezelő éves díja	0,10%

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 alaphoz összegyűjtött tőkét.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. április 30-ig:					
2012.04.30	2,10%	2,002484 Ft	13 788 666 270 Ft	2,55%	2,44%
Korábbi években:					
2011.12.31	5,16%	1,961286 Ft	14 316 692 181 Ft	6,35%	6,35%
2010.12.31	4,75%	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,90%	5,66%
2009.12.31	7,85%	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,14%	9,05%
2008.12.31	7,33%	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	8,60%	9,31%
2007.12.31	6,49%	1,538031 Ft	12 357 363 117 Ft	7,68%	8,05%
2006.12.31	5,55%	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	6,80%	7,21%
2005.12.31	5,96%	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	7,89%	8,51%
2004.12.31	10,39%	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	13,23%	12,10%
2003.12.31	6,62%	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	8,47%	6,04%
2002.12.31	7,46%	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	9,34%	9,89%
2001.12.31	2,10%	1,021001 Ft	287 167 838 Ft	2,56%	3,17%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	
1 év	közepes
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	alacsony

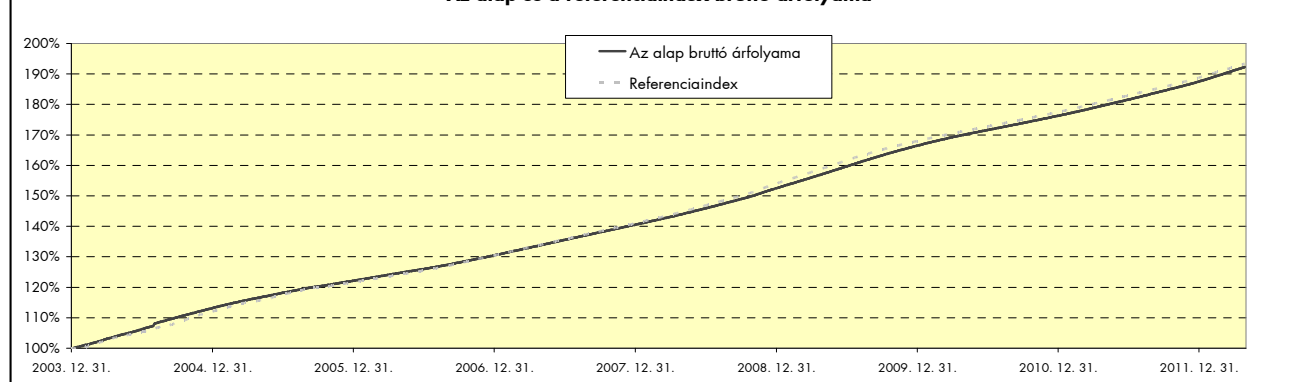
Kiegészítő információk

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

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

Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,23 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alap és a referenciaindex bruttó árfolyama



További fontos információk

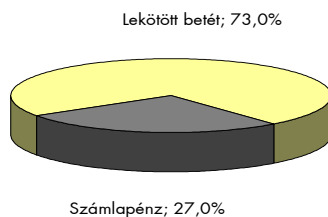
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

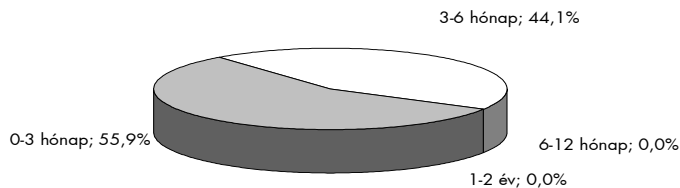
A hónap első felében a pesszimista globális befektetői hangulattal összhangban iránytalan kereskedés jellemezte a hazai pénz és kötvénypiacot. A hónap elején publikálták a magyar költségvetés idei első negyedéves hiányát, mely aggasztóan alakult, annak ellenére, hogy a költségvetés ún. "fejnehéz", tehát a hiány nagy része az év első részében képződik, majd folyamatosan mérséklődik. A márciusi számok szerint a deficit elérte az idei cél 89,8% százalékát. Márciusban a kormányzat újabb „lehetőséget” adott a magánnyugdíjpénztári tagok részére, hogy visszalépjenek az állami rendszerbe, mellyel a tagok 25%-a élt, ezzel nagyságrendileg 50-60 milliárd forinttal növelve a költségvetés bevételét. A kedvezőtlen hírek ellenére nem voltak jelentősebb mozgások a hazai kamatozó eszközök piacán. A külföldiek állampapír-állománya új történelmi csúcsra emelkedett.

A hónap végén a magyar kormány megküldte az EU-nak a konvergenciaprogramot, és ezzel egyidőben ismertette az új Széll Kálmán tervet, melyben jelentős szerepet kapott a pénzügyi tranzakciós adó, a telekommunikációs adó és többek között az energiaszolgáltatókat sújtó emelt különadók. Az április 24-i Orbán-Barroso találkozót követően az EU Bizottság megadta a zöld jelzést az IMF hiteltárgyalások elkezdéséhez. A piac pozitívan fogadta a tárgyalások megkezdésével kapcsolatos EU engedélyt. A korábbi piaci alulpozícionáltságból fakadóan is erőteljes emelkedés bontakozott ki a forintban denominált eszközök piacán. Az 5 éves országkockázati mutató (CDS) 525-re esett, a hosszú kötvényhozamok 9%-ról 8%-ra zuhantak, az éven belüli hozamok 20 bázisponttal csökkentek, és a forint is jelentősen erősödött mind a dollárral, mind az euróval szemben. Az MNB nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon, a Monetáris Tanács továbbra is 7%-on tartja az alapkamatot. Áprilisban a hosszú kötvényeket magában foglaló MAX index 3,92%-kal, az éven belüli lejáratokat reprezentáló RMAX index 0,83%-kal emelkedett.

Az alap eszközeinek aránya



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,23%
Követési hiba	0,11%
Sharpe-mutató	-5,21
Információs hányados	1,37
Alfa	0,15%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,23

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.
Átlagos hátralevő élettartam	A portfólió eszközeinek súlyozott átlagos lejárat ideje.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Havi jelentés

a 2012. április 01. - 2012. április 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	1999. január 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	részvényalap
Referencia index	85% MSCI World Free Index 15% RMAX
Max. éves alapkezelési díj	max 2%
Letétkezelő éves díja	0,20%

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 tekinti referencia indexnek.

Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. április 30-ig:					
2012. 4. 30.	-3,01%	2,215463 Ft	2 216 875 752 Ft	-2,34%	-0,12%
Korábbi években:					
2011. 12. 31.	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	7,54%	4,85%
2010. 12. 31.	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%	19,23%
2009. 12. 31.	20,70%	1,936378 Ft	3 943 402 494 Ft	22,62%	26,58%
2008. 12. 31.	-36,12%	1,604353 Ft	3 201 158 071 Ft	-35,18%	-30,39%
2007. 12. 31.	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%	-1,85%
2006. 12. 31.	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%	5,95%
2005. 12. 31.	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%	24,56%
2004. 12. 31.	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%	-0,02%
2003. 12. 31.	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%	18,83%
2002. 12. 31.	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%	-29,37%
2001. 12. 31.	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%	-15,05%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	közepes
2 év	
1 év	
6 hónap	alacsony
1 hónap	
1 hét	

A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

Exxon Mobil	3,7%
General Electric	3,6%
Shell	3,3%
JP Morgan	2,9%
AT&T Telecom	2,5%
ChevronTexaco	2,1%
Volkswagen	2,1%
Wells Fargo	1,9%
Total	1,9%
ENI	1,9%

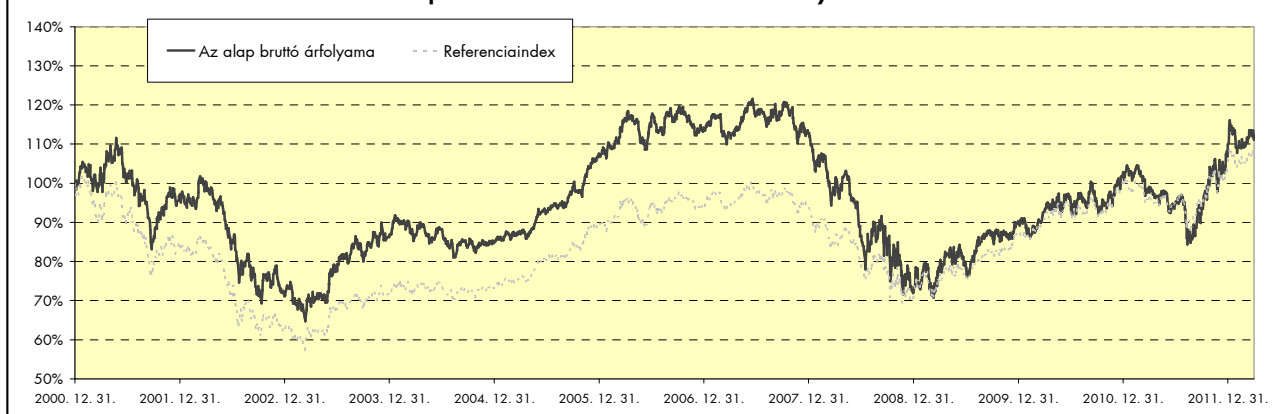
Kiegészítő információk

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.

Mivel a részvények aránya a portfólióban hó végén 87%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



További fontos információk

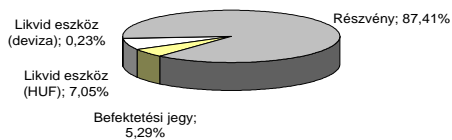
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

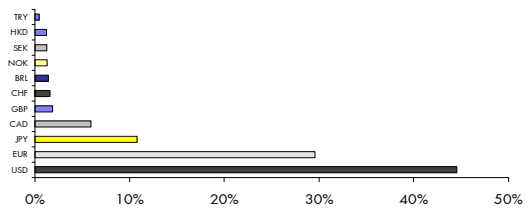
A részvénytőzsiacok különböző mértékben gyengültek áprilisban. Elsősorban a gyengébb perifériális európai börzék indexei estek nagyobbat, ugyanis Spanyolország államkötvénypiacán újból feszültség alakult ki, a hozamok északnak vették az irányt. Az ibériai részvénytőzsiacot még az is súlytotta, hogy Argentína nemes egyszerűséggel államosította a Repsol energetikai cég helyi leánycégét. Az Egyesült Királyság gazdasága hivatalosan is recesszióba csúszott vissza, ami jele annak, hogy az európai konjunktúra nemcsak veszített lendületéből, de sokkal inkább kontrakcióról beszélhetünk a monetáris lazítás ellenére. Eközben egyes tőkepiaci szereplők, mint Jan Hatzius a Goldman Sachs-tól, vagy Bill Gross a PIMCO kötvényház befolyásos alapítója úgy látják, hogy már júniusban újabb mennyiségi lazítási programot (QE3) jelenthet be az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve. Forintban tekintve a német DAX -5,17%-ot esett, az S&P 500 pedig -2,42%-ot. A globális MSCI World index is veszített értékéből -2,88%-ot. Ismét a spanyol tőzsde volt a leggyengébb a maga -14,6%-os zuhanásával áprilisban.

A forint lassú gyengülés után hirtelen és „Széllsebesen” erősödött be a hiteltárgyalások megkezdésére kapott EU-s zöld jelzés után. Az euró árfolyama 295,60-ról indította a hónapot, a kurzus többször is majdnem elérte a 300-at, majd április 24-én vad erősödés kezdődött, és végül legerősebb szintjén 287,63-on zárta a hónapot. A dollár 221,61-ről 230,60-ig drágult, a kurzus alja 215,60-on, a zárás pedig 217,74-en volt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

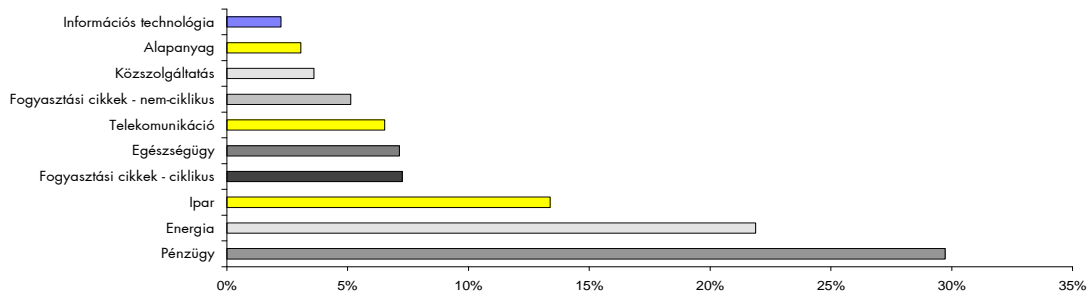
Az alap összetétele



Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	16,87%
Követési hiba	5,88%
Sharpe-mutató	0,03
Információs hányados	-0,30
Alfa	-1,77%

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

A világ főbb tőzszeindexei *

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
2012.03.31	13212,0	1408,5	3091,6	5768,5	6946,8	10083,6
2012.04.30	13213,6	1397,9	3046,4	5737,8	6761,2	9520,9
változás	0,01%	-0,75%	-1,46%	-0,53%	-2,67%	-5,58%

* Saját devizában

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Havi jelentés

a 2012. április 1. - 2012. április 30. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	1998. 4. 22.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	pénzpiaci alap
Referencia index	RMAX index
Max. éves alapkezelési díj	max 1,5%
Letétkezelő éves díja	0,10%

Stratégia

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetítési 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

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. április 30-ig:					
2012.04.30	2,23%	3,311 1514 Ft	25 055 335 511 Ft	2,53%	2,86%
Korábbi évekből:					
2011.12.31	6,03%	3,239 369 Ft	29 200 500 918 Ft	6,82%	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055 173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
2009.12.31	10,50%	2,889 171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614 630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435 873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
2006.12.31	5,36%	2,275 215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
2005.12.31	7,18%	2,159 462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014 747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808 049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705 219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
2001.12.31	10,22%	1,577 899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,57%	11,03%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	közepes
2 év	
1 év	alacsony
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	

Kiegészítő információk

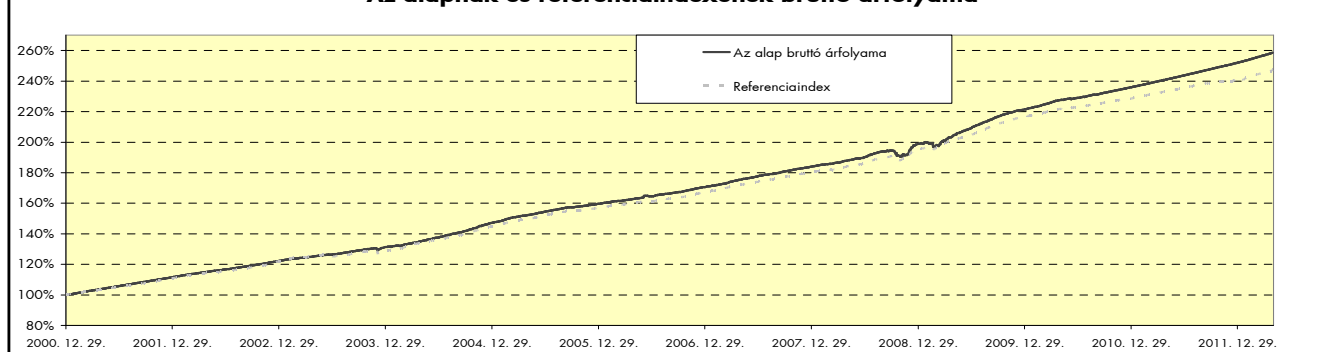
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A RAPA "pénzpiaci alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 6 hónapot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 12 hónapot nem haladhatja meg.

Az Alap portfóliója a hónapban túlnyomó részben látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.

Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama 0,69 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

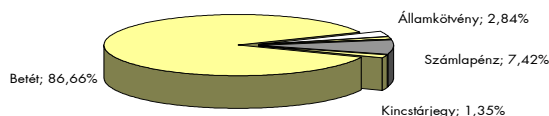
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételé 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetők számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Piaci események

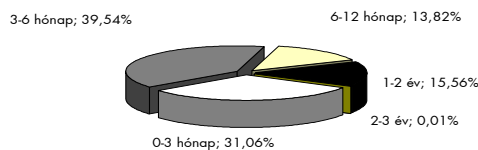
A hónap első felében a pesszimista globális befektetői hangulattal összhangban iránytalan kereskedés jellemezte a hazai pénz és kötvénypiacot. A hónap elején publikálták a magyar költségvetés idei első negyedéves hiányát, mely aggasztóan alakult, annak ellenére, hogy a költségvetés ún. "fejnehéz", tehát a hiány nagy része az év első részében képződik, majd folyamatosan mérséklődik. A márciusi számok szerint a deficit elérte az idei cél 89,8% százalékát. Márciusban a kormányzat újabb „lehetőséget” adott a magánnyugdíjpénztári tagok részére, hogy visszalépjenek az állami rendszerbe, mellyel a tagok 25%-a élt, ezzel nagyságrendileg 50-60 milliárd forinttal növelve a költségvetés bevételét. A kedvezőtlen hírek ellenére nem voltak jelentősebb mozgások a hazai kamatozó eszközök piacán. A külföldiek állampapír-állománya új történelmi csúcsra emelkedett.

A hónap végén a magyar kormány megküldte az EU-nak a konvergenciaprogramot, és ezzel egyidőben ismertette az új Széll Kálmán tervet, melyben jelentős szerepet kapott a pénzügyi tranzakciós adó, a telekommunikációs adó és többek között az energiaszolgáltatókat sújtó emelt különadók. Az április 24-i Orbán-Barroso találkozót követően az EU Bizottság megadta a zöld jelzést az IMF hiteltárgyalások elkezdéséhez. A piac pozitívan fogadta a tárgyalások megkezdésével kapcsolatos EU engedélyt. A korábbi piaci alulpozícionáltságból fakadóan is erőteljes emelkedés bontakozott ki a forintban denominált eszközök piacán. Az 5 éves országkockázati mutató (CDS) 525-re esett, a hosszú kötvényhozamok 9%-ról 8%-ra zuhantak, az éven belüli hozamok 20 bázisponttal csökkentek, és a forint is jelentősen erősödött mind a dollárral, mind az euróval szemben. Az MNB nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon, a Monetáris Tanács továbbra is 7%-on tartja az alapkamatot. Áprilisban a hosszú kötvényeket magában foglaló MAX index 3,92%-kal, az éven belüli lejáratokat reprezentáló RMAX index 0,83%-kal emelkedett.

A portfolió szerkezete



A portfolió lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,51%
Követési hiba	0,90%
Sharpe-mutató	0,72
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,51

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozam-többlet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.
Átlagos hátralevő élettartam	A portfólió eszközeinek súlyozott átlagos lejárat ideje.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Raiffeisen Részvény Alap



Havi jelentés

a 2012. április 1. - 2012. április 30. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	1997.11.25
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	részvényalap
Referencia index	2011.12.31-ig: 50% CETOP20 - 30% BUX - 20% RMAX 2012.01.01-től: 63% CETOP20 - 27% BUX - 10% RMAX
Max. éves alapkezelési díj	2,0%
Letétkezelő éves díja	0,25%

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

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. április 30-ig:					
2012. 4. 30.	-0,05%	1,811460 Ft	2 204 643 213 Ft	0,50%	3,88%
Korábbi évekből:					
2011. 12. 31.	-14,20%	1,812402 Ft	2 360 219 815 Ft	-12,84%	-15,62%
2010. 12. 31.	7,18%	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	8,87%	9,77%
2009. 12. 31.	38,80%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	40,96%	44,28%
2008. 12. 31.	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-41,14%	-39,42%
2007. 12. 31.	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	11,59%	8,43%
2006. 12. 31.	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	20,79%	18,58%
2005. 12. 31.	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	36,34%	39,46%
2004. 12. 31.	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	40,65%	44,13%
2003. 12. 31.	10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	12,40%	7,68%
2002. 12. 31.	5,35%	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	7,81%	6,15%
2001. 12. 31.	-9,72%	0,887492 Ft	389 139 349 Ft	-7,19%	-17,18%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évről vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	
1 év	közepes
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	alacsony

A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

MOL	12%
OTP Bank	10%
Richter	6%
CEZ	6%
ERSTE Bank	5%

Kiegészítő információk

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

A Raiffeisen Részvény Alap "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

Mivel a részvénytípusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 85,19% volt, így ennek a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

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

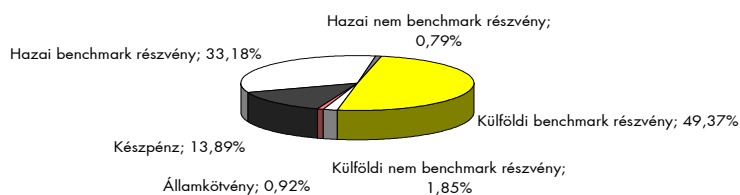
Piaci események

A részvénytőzsdék különböző mértékben gyengültek áprilisban. Elsősorban a gyengébb perifériális európai börzék indexei estek nagyobbak, ugyanis Spanyolország államkötvénypiacán újból feszültség alakult ki, a hozamok északnak vették az irányt. Egyes tőkepiaci szereplők, mint Jan Hatzius a Goldman Sachs-tól, vagy Bill Gross a PIMCO kötvényház befolyásos alapítója úgy látják, hogy már júniusban újabb mennyiségi lazítási program (QE3) jelenthet be az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve. A hazai részvénytőzsdén továbbra is az IMF-EU hiteltárgyalásokon volt. Már január óta folyik a „párbeszéd” a felek között, azonban mindeddig semmi áttörés nem történt. Április végén - váratlanul - az EU zöld utat adott, miután a kormány letette a konvergencia tervet az asztalra, mely jelentős megszorításokat tartalmaz. Az újabb Orbán-csomag ezúttal ortodox megoldásokra, jelentős mértékű új adó kivetésére épít. Tranzakciós adót vet ki, melyet a bankok szednek majd be, illetve megadóztatja – percenként 2 forinttal – a telefonálást is. A magyar jegybank kilátásba helyezte, hogy kamatot csökkent, amennyiben tető alá kerül az IMF-EU tárgyalás.

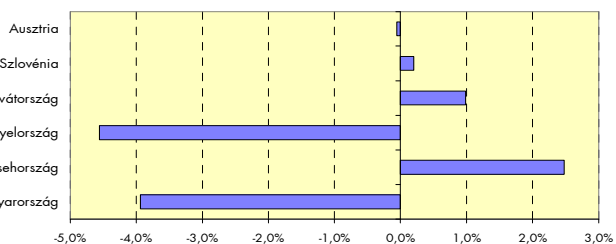
Az összes magyar blue-chip esett (BUX -2,15%), a Magyar Telekom esett a legjobban: -5,54%, míg a MOL 2,72%-ot, a Richter pedig 1,02%-ot veszített értékéből. Az OTP vészelte át áprilist a legkevésbé mínusszal a maga 0,50%-os esésével. Forintban tekintve a lengyel tőzsdeindex (WIG20) hozama -5,17%, a cseh indexé (PX) pedig -5,56% volt áprilisban. Az FHB és a CIG Pannónia is tokeemelést jelentett be: FHB (+1,42%), Pannónia (+0,48%). A legcsúnyább árfolyamesést a magyar részvények közül az E-Star (-21,26%) és az Est Média (-56,97%) mutatta be, azonban ezekben a papíroknak nem volt semmilyen pozíciója az alpnak.

A forint lassú gyengülés után hirtelen és „Szélsőségesen” erősödött be a hiteltárgyalások megkezdésére kapott EU-s zöld jelzés után. Az euró árfolyama 295,60-ról indította a hónapot, a kurzus többször is majdnem elérte a 300-at, majd április 24-én vad erősödés kezdődött, és végül legerősebb szintjén 287,63-on zárta a hónapot. A dollár 221,61-ről 230,60-ig drágult, a kurzus alja 215,60-on, a zárás pedig 217,74-en volt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

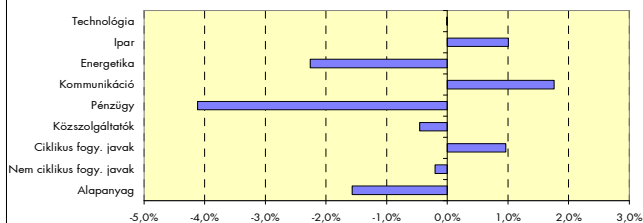
A portfólió szerkezete



Országújsúlyok a referencia indexhez képest



Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



Kockázati mutatók *

Szórás	17,54%
Követési hiba	4,96%
Sharpe-mutató	0,06
Információs hányados	0,02
Alfa	0,09%

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi jelentés

a 2012. április 01. - 2012. április 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	2005. 8. 11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
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
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	0,08%

Stratégia

Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalapként működik 2008.07.11-től tovább. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaihoz 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 folyamatának közepén állnak. Az Alap a saját tőkájének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. április 30-ig:					
2012.04.30	1,79%	1,453763 Ft	515 677 232 Ft	2,09%	4,41%
Korábbi években:					
2011.12.31	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	-9,56%	-7,60%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	30,86%	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	801 728 699 Ft	57,53%	56,53%
2008.12.31	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,28%	-30,09%
Az alap 2008. július 10-ig Raiffeisen Filmtámogatási Alapként működött:					
2007.12.31	6,26%	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,46%	7,89%
2006.12.31	5,05%	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,47%	6,92%
2005.12.31	1,70%	1,017028 Ft	2 844 606 573 Ft	2,29%	2,32%
2005.08.11	-	1,000000 Ft	3 000 000 000 Ft	-	-

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	közepes
2 év	
1 év	
6 hónap	alacsony
1 hónap	
1 hét	

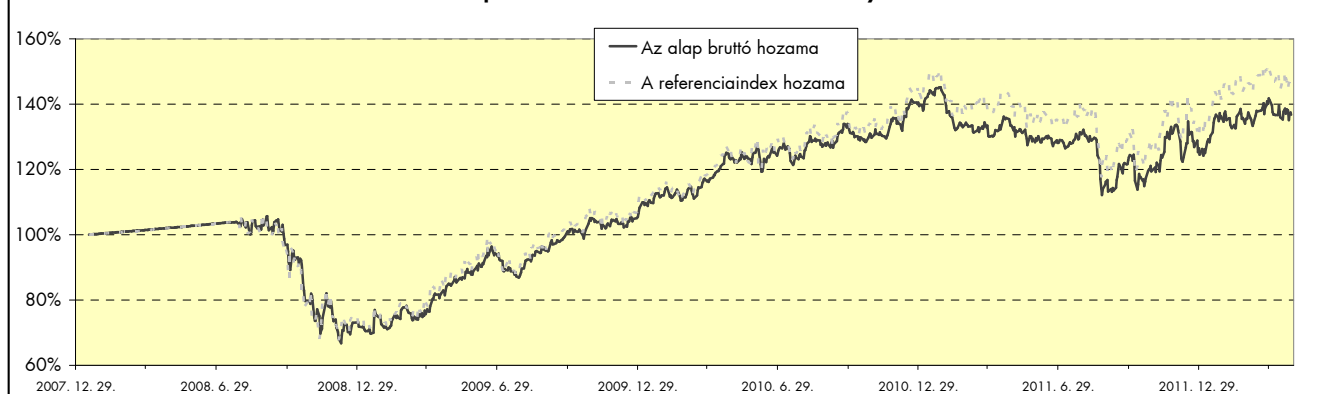
A portfolió legnagyobb hányadú elemei

Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	22%
Fidelity EMEA Részvény Alap	18%
iShares MSCI South Africa ETF	11%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	11%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	10%

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. Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfolióban hónap végén 89,92% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

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

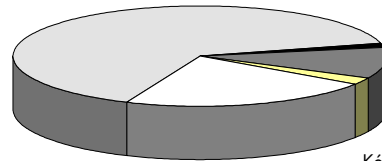
Piaci események

Az eurózónával kapcsolatban erősödtek a recessziós félelmek, az eddigiekkel ellentétben már a centrum országokra is visszaesést jelző konjunktúra mutatókat publikáltak. Az USA első negyedéves GDP növekedése is elmaradt a várakozásoktól, bár továbbra is 2%-ot meghaladó bővülést jelzett. A tengerentúli gazdaság esetében a munkaerőpiaci folyamatokban is törés mutatkozik, a foglalkoztatottság bővülése lassulást jelez. A hónap során a spanyol bankrendszerrel kapcsolatos szolvenciális problémák is kiéleződtek. Az olasz és spanyol hozamok újból emelkedésnek indultak. A globális lassulás miatti befektetői aggodalmakat csak fokozták a kínai gazdasággal kapcsolatos kedvezőtlen hírek. A hónap végén a francia elnökválasztás első fordulójának eredménye, ill. a görög választásokkal kapcsolatos várakozások okoztak aggodalmat a befektetői körökben.

A konjunkturális kilátások romlása következtében eséssel zárták a hónapot a nemzetközi tőzsdék. Az összes magyar blue-chip esett (BUX -2,15%), forintban tekintve a lengyel tőzsdeindex (WIG20) hozama -5,17%, a cseh indexé (PX) pedig -5,56% volt áprilisban. Az orosz börze mindvégig szorosan követte az irányadó olajderivatívák ármozgását. Az RTSI index forintban -4,01%-kal értékelődött le, miközben a Brent északi-tengeri olaj áprilisban -4,53%-kal esett a lassuló európai és globális gazdaság híreire.

Az alap összetétele

Egyéb részvény befektetési jegy;
64,6%



Részvények; 1,3%

Készpénz (HUF); 10,1%

Készpénz (deviza); 2,2%

Deutsche Bank X-Trackers EMEA
ETF; 21,9%

Kockázati mutatók *

Szórás	15,91%
Követési hiba **	6,39%
Sharpe-mutató	0,47
Információs hányados	-
Alfa	-

* az elmúlt három év napi adatai alapján számolva - évesített adatok

** az elmúlt három év havi adatai alapján számolva - évesített adatok

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

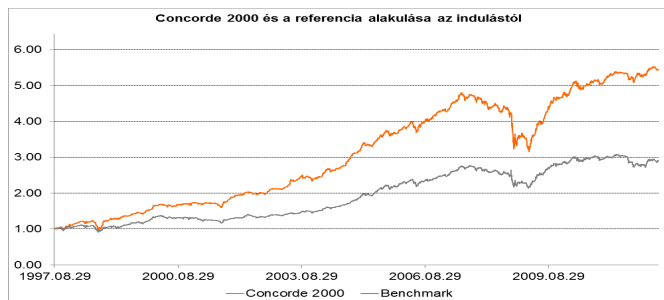
További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körűtekintéssel 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.

Concorde 2000 Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

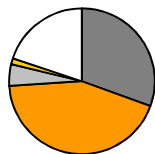
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólió-összetételét. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 30-40 százalékát fordítsa részvények vásárlására, míg a fennmaradó hányadot döntő részben állampapírokba, illetve vállalati és egyéb kötvényekbe, jelzáloglevelekbe fektesse.



Referencia index (benchmark)* 35% RAX, 65% RMAX

2012.04.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	5,907,847	117.57%
Folyószámla, készpénz	1,647	0.03%
Egyéb követelés	474	0.01%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,363,881	86.84%
Diszkontkincstárjegyek	3,056,657	60.83%
Magyar Államkötvények	239,549	4.77%
Devizás kötvények	806,029	16.04%
Egyéb kötvény	261,645	5.21%
Részvények	1,534,423	30.54%
Hazai részvények	602,617	11.99%
Külföldi részvények	931,806	18.54%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	7,421	0.15%
Kötelezettségek összesen	-882,721	-17.57%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-7,946	-0.16%
Egyéb kötelezettség	-874,775	-17.41%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5,025,126	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5.445315	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	220,891	4.40%

Portfólió összetétel



Részvény	30.5%
DKJ	43.5%
Államkötvény	4.8%
Jelzáloglevél	1.3%
Egyéb kötvény	19.9%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	RICHTER	GSPARK	VALERO	ADRI
Közvetlenül ill. származtatott pozíciókon keresztül közvetve. 1 hónappal késleltetett adat				

Költségek

Vételi díj	max 5% / tranzakció
Visszaváltási díj	max 5% / tranzakció
Büntető jutalék	5% / 5 munkanapon belül
Pénzügyi teljesítés	T+2

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelő.hu

Forgalmazók: Concorde Értékpapír Zrt., BNP Paribas Bank Zrt., CIB Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Equilor Zrt., Raiffeisen Bank Zrt, Sopron Bank Zrt., Takarékbank Zrt., Unicredit Bank Zrt., OTP Bank Nyrt.
Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő alamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekvünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat			
< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <
Biztonságra törekvő		Dinamikus	

Azoknak ajánljuk akik:

- szeretnének egy aktívan kezelt, nagyobb részt kötvényekből és kisebb rész részvényekből álló értékpapírcsomag teljesítményéből részesedni
- olyan befektetésre vágnak, melyen belül a kötvények és a részvények aktuális hányadát egy profi vagyongazdálkodási csapat piaci várakozásai határozzák meg
- a magasabb hozam reményében hajlandók kiegyensúlyozott mértékű kockázatot vállalni
- legalább 2-3 évre keresnek befektetési lehetőséget

Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde 2000	referencia hozam
1997**	9.42%	6.46%
1998	16.35%	0.21%
1999	21.45%	19.58%
2000	11.27%	3.15%
2001	9.71%	-1.94%
2002	12.50%	8.02%
2003	13.96%	6.68%
2004	28.97%	22.47%
2005	17.30%	20.19%
2006	17.02%	13.14%
2007	8.74%	9.92%
2008	-23.31%	-16.12%
2009	31.00%	24.03%
2010	8.62%	4.17%
2011	4.32%	-6.22%

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
1.39%	3.14%	14.30%	3.89%

Mi történt a hónap során?

Áprilisban a világ nagyobb tőzsdéi gyenge teljesítményt mutattak. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke nem változott, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,5%-ot esett, az S&P 0,7%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt áprilisban: az angol FTSE 0,5%-kal gyengült, míg a német DAX 2,7%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 1,8%-kal erősödött, így a hónap végén egy hordó olaj ára 104,87 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,9%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3229-as szintig.

1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290



Concorde Columbus Alap

Az Alap befektetési politikája

Az Alap 2007 szeptember elején kezdte meg működését. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, bankbetétek, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és áruipari termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de - akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a nemzetközi részvények aránya meghaladja az 50 százalékot. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése adcionális kockázat vállalása mellett. A többelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyan árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. A bizonytalan nemzetközi hangulat miatt a portfólió részvényekkel történő fokozatos feltöltése mellett döntöttünk.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

< 1év	1-3 év	3-6 év	Magas Kockázat 6 év <
Biztonságra törekvő			Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

- a befektetésükkel hosszú távon gondolkodnak
- nem félnek nagy kockázatot vállalni nagy várható hozam reményében
- szeretnének részesedni egy globális részvényportfólió hasznáiból
- a pénzügyi piacok eséséből is szeretnének profitálni

Referencia index (benchmark)

RMAX

2012.04.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	8,842,726	105.11%
Folyószámla, készpénz	316,780	3.77%
Egyéb követelés	651	0.01%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,339,216	63.46%
Diszkontkincstárjegyek	1,719,699	20.44%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	3,619,517	43.02%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	2,837,639	33.73%
Hazai részvények	274,336	3.26%
Külföldi részvények	2,563,303	30.47%
Kollektív befektetési értékpapírok	30,502	0.36%
Egyéb eszközök	108,949	1.30%
Kötelezettségek összesen	-429,755	-5.11%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-15,765	-0.19%
Egyéb kötelezettség	-413,990	-4.92%
Nettó eszközérték (saját tőke)	8,412,972	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.168738	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	10,450,463	124.22%

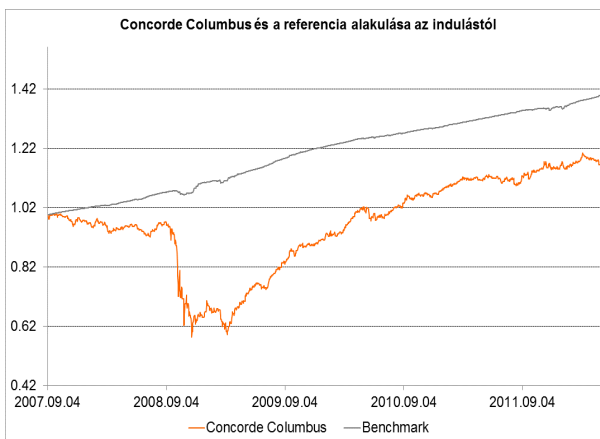
Portfólió összetétel



Részvények	33.7%
Államkötvények	4.3%
Egyéb eszközök	62.0%

időszak	Nominális hozamok	
	Columbus	Referencia
2007 (tört év)	-2.16%	2.28%
2008	-31.28%	8.45%
2009	36.06%	10.79%
2010	18.50%	5.53%
2011	7.63%	5.17%

Költségek
Vétel díj max 5% / tranzakció
Viszsvávitási díj max 5% / tranzakció
Büntető jutalék 5% / 5 munkanapon belül
Pénzügyi teljesítés T+3



Mi történt a hónap során?

Áprilisban a világ nagyobb tőzsdéi gyenge teljesítményt mutattak. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke nem változott, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,5%-ot esett, az S&P 0,7%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt áprilisban: az angol FTSE 0,5%-kal gyengült, míg a német DAX 2,7%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 1,8%-kal erősödött, így a hónap végén egy hordó olaj ára 104,87 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábján. Az euró 0,9%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3229-as szintig.

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam, OTP

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelelo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., Raiffeisen Bank zrt., Sopron Bank zrt., Commerzbank zrt., OTP Bank Nyrt.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeier. Hozott befektetési döntésért és annak következményeier.



Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

Az Alap neve 2004. január 1. előtt Concorde Fedezeti Befektetési Alap volt. Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai rövid kötvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy állampapírok, vállalati kötvények vásárlásával, valamint fedezeti üzletek kötésével az Alap működési költségeit ellensúlyozva, a befektetők nettó hozama – alacsony kockázat mellett – hosszabb távon meghaladjon a rövid futamidejű állampapírok hozamát. Amennyiben lehetőség nyílik rá, az Alapkezelő a tőzsdei részvények és BUX-index azonnali és a származékos piacai közötti félrearázásokot kihasználva igyekszik arbitrázs üzletek (azonnali részvény- vagy indexvásárlás határidős eladással fedezve) segítségével az állampapírok hozamát meghaladó hozamú üzleteket kötni. Az alap benchmarkja 80%-ban az RMAX és 20%-ban a MAX index.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <
--------	--------	--------	--------

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

- biztonságos befektetési formát keresnek legalább fél éves időtávra
- banki betéteknél magasabb hozamot szeretnének
- nem kívánják befektetésüket kockára tenni

Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

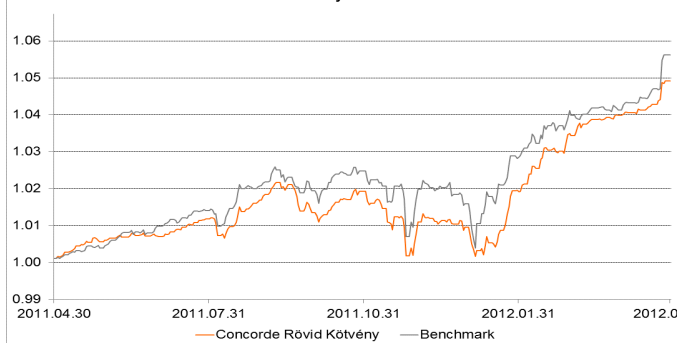
időszak	Concorde Rövid Kötvény	referencia hozam
1998	12.45%	10.73%
1999	14.28%	16.09%
2000	10.61%	12.54%
2001	9.65%	11.54%
2002	8.23%	9.51%
2003	3.46%	5.99%
2004	11.62%	12.10%
2005	8.11%	8.20%
2006	5.58%	6.71%
2007	6.94%	7.36%
2008	4.21%	7.32%
2009	14.76%	11.55%
2010	5.99%	5.76%
2011	4.29%	4.48%

Mi történt a hónap során?

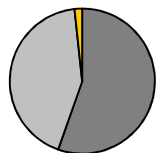
Áprilisban a világ nagyobb tőzsdei gyenge teljesítményt mutattak. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke nem változott, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,5%-ot esett, az S&P 0,7%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt áprilisban: az angol FTSE 0,5%-kal gyengült, míg a német DAX 2,7%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 1,8%-kal erősödött, így a hónap végén egy hordó olaj ára 104,87 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,9%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3229-as szintig.

2012.04.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	14,121,827	90.76%
Folyószámla, készpénz	3,151	0.02%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	14,097,041	90.60%
Diszkontkincstárjegyek	3,936,685	25.30%
Magyar Államkötvények	6,967,291	44.78%
Devizás kötvények	2,052,900	13.19%
Egyéb kötvény	1,140,164	7.33%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	21,635	0.14%
Kötelezettségek összesen	-147,756	-0.95%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-14,434	-0.09%
Egyéb kötelezettség	-133,322	-0.86%
Nettó eszközérték (saját tőke)	15,560,095	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.266714	
Származtatott ügyletek		
nettósított abszolút értéke	728,144	4.68%

Concorde Rövid Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	55,4%
DKJ	42,8%
Jelzáloglevelek	1,8%

Költségek

Vételi díj	max 5% / tranzakció
Visszaváltási díj	max 5% / tranzakció
Büntető jutalék	5% / 5 munkanapon belül
Pénzügyi teljesítés	T+2

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelolo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., BNP Paribas, Magyar Takarékszövetkezeti Bank zrt., Unicredit Bank zrt., Raiffeisen Bank zrt., Equilor Befektetési zrt., CIB Bank zrt., Commerzbank zrt., OTP Nyrt.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Rt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.



Concorde Részvény Befektetési Alap

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Jelentős Kockázat

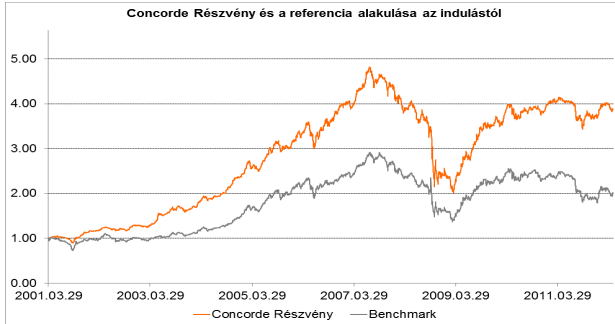
< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <
Biztonságra törekvő			Dinamikus

Az Alap befektetési politikája

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai részvénytulajdonosi befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólióösszetételét. Az Alapkezelő az Alap portfóliójában átlagosan 50 százalék fölötti részvényhányadot kíván elérni, míg a fennmaradó hányadot döntő részben állampapírokba kívánja fektetni. Az Alapkezelő elsősorban hazai tőzsdei részvényekkel igyekszik feltölteni az Alap portfólióját, de adott esetben az Alap portfóliójának 30 százalékáig külföldi kibocsátású részvényeket és kötvényeket is vásárolhat. A belföldi és külföldi részvények együttes aránya az Alap portfólióján belül nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 85 százalékát.

Azoknak ajánljuk akik:

- szeretnének egy aktívan kezelt, nagyobb részt részvényekből és kisebb részt kötvényekből álló értékpapírcsomag teljesítményéből részesedni
- olyan befektetésre vágnak, melyen belül a részvények aktuális hányadát a vagyonkezelői csapat piaci várakozásai határozzák meg
- legalább 5 éves időtávra keresnek befektetési lehetőséget
- a részvényektől hosszú távon elvárható magasabb hozam érdekében hajlandóak kockázatot vállalni



Concorde Részvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Részvény	referencia hozam
2001**	12.90%	-5.32%
2002	14.11%	6.11%
2003	26.91%	7.57%
2004	44.14%	35.79%
2005	28.06%	35.46%
2006	32.28%	21.39%
2007	10.55%	12.40%
2008	-45.67%	-40.71%
2009	48.48%	41.90%
2010	8.79%	1.89%
2011	-3.72%	-19.78%

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
-5.60%	-1.19%	16.16%	-1.96%

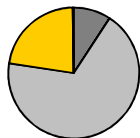
Mi történt a hónap során?

Áprilisban a világ nagyobb tőzsdei gyenge teljesítményt mutattak. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke nem változott, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,5%-ot eszt, az S&P 0,7%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt áprilisban: az angol FTSE 0,5%-kal gyengült, míg a német DAX 2,7%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 1,8%-kal erősödött, így a hónap végén egy hordó olaj ára 104,87 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,9%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3229-as szintig.

Referencia index (benchmark)* 80% RAX, 20% RMAX

2012.04.30	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,804,323	102.01%
Folyószámla, készpénz	1,543	0.04%
Egyéb követelés	54,992	1.47%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,295,702	34.74%
Diszkontkincstárjegyek	451,192	12.10%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	833,844	22.36%
Egyéb kötvény	10,666	0.29%
Részvények	2,447,002	65.61%
Hazai részvények	1,087,140	29.15%
Külföldi részvények	1,359,862	36.46%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	5,084	0.14%
Kötelezettségek összesen	-74,786	-2.01%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-7,140	-0.19%
Egyéb kötelezettség	-67,646	-1.81%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,729,537	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.879850	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	270,771	7.26%

Portfólió összetétel



DKJ	9.2%
Államkötvények	0.0%
Részvények	68.2%
Egyéb eszközök	22.4%
Jelzáloglevél	0.3%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	RICHTER	GSPARK	VALERO	OTP
Közvetlenül ill. származtatott pozíciókon keresztül közvetve. 1 hónappal késleltetett adat				

Költségek

- Vételi díj max 5% / tranzakció
- Visszaváltási díj max 5% / tranzakció
- Büntető jutalék 5% / 5 munkanapon belül
- Pénzügyi teljesítés T+2

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam, Magnolia Finance Ltd., OTP

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezezo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

Forgalmazók: Concorde Értékpapír Zrt., BNP Paribas Bank Zrt., CIB Bank Zrt., Commerzbank Zrt., Equilor Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Sopron Bank Zrt., Takarékbank Zrt., Unicredit Bank Zrt., OTP Bank Nyrt.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde zrt. főkönyvben és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőnek saját magának kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatok és lehetőségek. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.

Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.50%
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973	23.09%	23.09%	10.79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%
2011.12.31	24,275,349,650	1.816935	7.31%	7.31%	5.17%
2012.04.30	29,956,556,591	1.918904			
indulástól (2390 nap)	29,956,556,591	1.918904	10.47%		7.37%

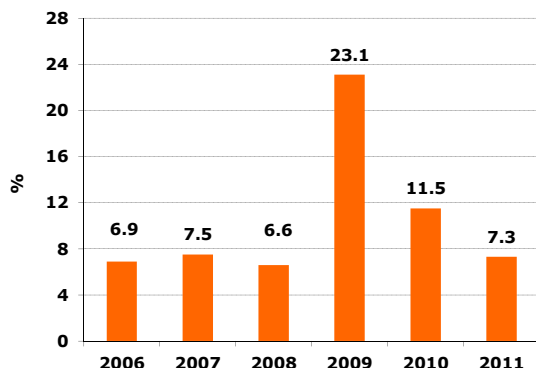
2012.04.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	38,245,565	127.67%
Folyószámla, készpénz	999,686	3.34%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	36,852,725	123.02%
Diszkontkincstárjegyek	34,784,346	116.12%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	2,068,380	6.90%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Résztvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	393,051	1.31%
Kötelezettségek összesen	-8,289,008	-27.67%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-215,255	-0.72%
Egyéb kötelezettség	-8,073,753	-26.95%
Nettó eszközérték (saját tőke)	29,956,557	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.918904	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	16,204,774	54.09%

A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

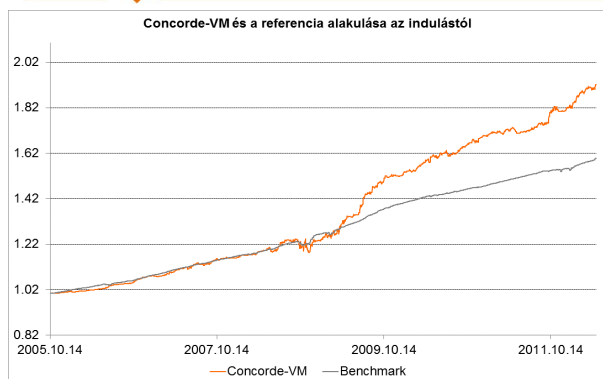
Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése adcionális kockázat vállalása mellett. A többihozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően technikai alapú időzítéssel, az eszközöket szelektíven kiválasztva. Ha viszont az Alapkezelő nem lát megfelelő lehetőséget magasabb kockázatú instrumentumokban, akkor alacsony kockázatú eszközökbe fekteti az Alap tőkéjét, egészen addig, amíg jó vételi vagy eladási lehetőségek nem adódnak.

**A benchmark 2005. október 14-től, azt követően pedig minden év elejétől egy 100%-ban az RMAX-ba („Rövid Magyar Állampapír Index”) fektetett portfólió teljesítménye.

Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékot is meghatározhat.) Amennyiben a Befektetési Jegy(ek) bármely tulajdonosa a legutóljára adott vételi megbízás időpontjától számított 5 munkanapon belül (T+5) ad visszaváltási megbízást, akkor a Forgalmazó a visszaváltási jutalékon felül jogosult további 5%-os jutalékot is felszámolni, mely az Alapot illeti meg. Ennek alapja a visszaváltott Befektetési Jegy(ek) visszaváltáskori árfolyamértéke.

Concorde VM befektetési alap hozamai

Mi történt a hónap során?

Zömmel a kockázatos eszközök - részvények, nyersanyagok - kissé elromlott viselkedésével, korrekciójával telt a hónap. Az év eleje óta tartott, február végén lecsökkentett méretű részvényindex-vételi pozícióból kiüthött a beszűkített profitvédő stop, majd amikor láttuk, hogy újabb próbálkozás indul az emelkedésre, megint vételeket nyitítottunk indexekben, amelyek nyerőbe fordultak és hó végén kis nyerőbe húzott húzott stoppal tartottuk ezeket. Az alap árfolyama 0,7%-ot emelkedett a hónap során.


A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

	Hozam a hónapban	Hozam Év eleje óta
Európa		
BUX	-5.45%	7.43%
DAX	-1.38%	14.63%
WIG	-3.30%	4.48%
PX	-7.22%	3.03%
CETOP	-5.29%	10.90%
USA		
S&P 500	2.36%	11.16%
Dow Jones	2.02%	8.15%
Nasdaq	2.68%	16.94%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	1.33%	2.86%
MAX	2.97%	8.47%

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelzo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank zrt., Raiffeisen Bank zrt., Equilor Befektetési zrt., CIB Bank zrt., OTP Bank Nyrt.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjában és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap*

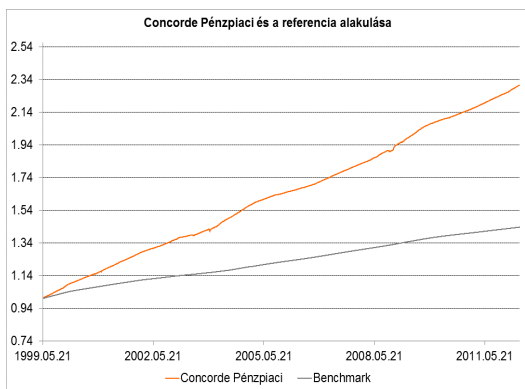
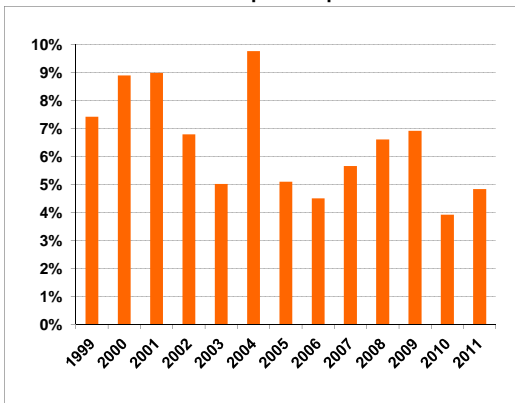
Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1999.05.24	100,000,000	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	1,419,396,534	1.274942	8.99%	8.99%	3.26%
2002.12.31	2,273,218,895	1.361598	6.80%	6.80%	2.38%
2003.12.31	1,761,323,956	1.429919	5.02%	5.02%	2.05%
2004.12.31	2,817,397,648	1.569497	9.73%	9.76%	2.91%
2005.12.31	4,741,058,389	1.649494	5.10%	5.10%	2.84%
2006.12.31	6,556,423,510	1.723761	4.50%	4.50%	2.69%
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261	5.66%	5.66%	2.90%
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646	6.61%	6.61%	2.85%
2009.12.31	8,024,612,486	2.076019	6.92%	6.92%	2.91%
2010.12.31	6,970,539,378	2.157336	3.92%	3.92%	1.98%
2011.12.31	5,746,483,690	2.261559	4.83%	4.83%	1.90%
2012.04.30	3,899,115,681	2.306101			
indulástól (4725 nap)	3,899,115,681	2.306101	6.67%		2.84%

2012.04.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	4,237,733	108.68%
Folyószámla, készpénz	176	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,237,558	108.68%
Diszkontkincstárjegyek	4,237,558	108.68%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-338,618	-8.68%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-6,192	-0.16%
Egyéb kötelezettség	-332,426	-8.53%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,899,116	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.306101	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Mi történt a hónap során?

Áprilisban a világ nagyobb tőzsdéi gyenge teljesítményt mutattak. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke nem változott, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,5%-ot esett, az S&P 0,7%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt áprilisban: az angol FTSE 0,5%-kal gyengült, míg a német DAX 2,7%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 1,8%-kal erősödött, így a hónap végén egy hordó olaj ára 104,87 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábján. Az euró 0,9%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3229-as szintig.

A Concorde Pénzpiaci Alap hozamai



A Concorde Pénzpiaci Alap rövid bemutatása

Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai likviditási típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a forgalmazó cégeknél részvények adásvételét folytató befektetők az Alap Befektetési Jegyeinek megvásárlásával rövid távon be nem fektetett pénzüket után legalább banki látraszóló betét szintű hozamot érhesenek el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen. Az Alapkezelő az Alap vagyonát belföldi pénzügyi eszközökbe – állampapírokba, állampapíralapú repomegállapodásokba, bankbetétekbe, az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzügyi eszközökbe – fekteti. Az Alap portfóliójába kizárólag legfeljebb 365 napon belül lejáró eszközök kerülhetnek. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 90 napot ne haladja meg. A Befektetési Jegyek tulajdonosa számára Concorde Pénzpiaci Alap a Concorde Értékpapír Rt-nél adott tőzsdéi megbízásoknál fedezetül szolgál. ** A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a lakossági – a magyar bankrendszer egésze alapján számolt – havi látra szóló forintbetét átlagkamata. (Forrás: MNB).

Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékokat is meghatározhat.)

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezelo.hu

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntések meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztató jellegű. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményéért.



Concorde Kötvény Alap

Az Alap befektetési politikája

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai hosszú kötvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a magyar állampapírpiazi befektetéseket tegye elérhetővé a Befektetési jegyek tulajdonosai számára. Az Alapkezelő az Alap eszközeit legfőképpen a Magyar Állam által kibocsátott államkötvényekben és diszkontkincstárjegyekben, igyekszik tartani, valamint alacsony kockázatú fix és változó kamatozású vállalati kötvényekbe, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzpiaci eszközökbe, ügyletekbe fektetheti. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 30%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat és vállalati kötvényeket vásárolhat az Alapkezelő. A belföldi és külföldi részvények együttes aránya az Alap portfólióján belül nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 10 százalékát.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv



Közepes Kockázat

< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <
--------	--------	--------	--------

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

- biztonságos befektetést keresnek, 1 évet meghaladó időtávra
- szeretnék élvezni annak előnyét, hogy kötvénybefektetéseiknek futamidejét egy profi vagyongazdálkodási csapat várakozásai határozzák meg
- befektetésüket nem kívánják jelentős kockázatnak kitenni

Concorde Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Kötvény	referencia hozam
2001*	7.74%	10.10%
2002	10.59%	10.11%
2003	0.71%	1.17%
2004	12.65%	13.44%
2005	7.86%	8.57%
2006	6.07%	6.96%
2007	4.57%	6.11%
2008	1.06%	2.59%
2009	16.16%	14.14%
2010	6.56%	6.40%
2011	1.37%	1.64%
indulástól (4050 nap)	7.50%	8.02%

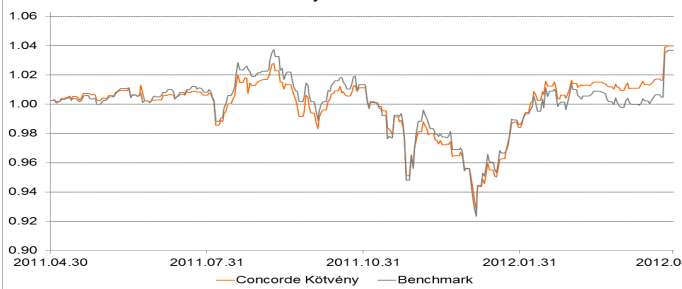
* tört év

Mi történt a hónap során?

Áprilisban a világ nagyobb tőzsdéi gyenge teljesítményt mutattak. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke nem változott, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,5%-ot esett, az S&P 0,7%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt áprilisban: az angol FTSE 0,5%-kal gyengült, míg a német DAX 2,7%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 1,8%-kal erősödött, így a hónap végén egy hordó olaj ára 104,87 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatában. Az euró 0,9%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3229-as szintig.

2012.04.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközők összesen	1,444,961	100.16%
Folyószámla, készpénz	317	0.02%
Egyéb követelés	1	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,440,921	99.88%
Diszkontkincstárjegyek	26,512	1.84%
Magyar Államkötvények	919,254	63.72%
Devizás kötvények	356,988	24.75%
Egyéb kötvény	138,167	9.58%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	3,722	0.26%
Kötelezettségek összesen	-2,336	-0.16%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-2,116	-0.15%
Egyéb kötelezettség	-220	-0.02%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,442,625	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.235753	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	118,844	8.24%

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	63.72%
DKJ	1.84%
Jelzáloglevelek	8.70%
Egyéb	25.74%

Költségek

Vételi díj	max 5% / tranzakció
Visszaváltási díj	max 5% / tranzakció
Büntető jutalék	5% / 5 munkanapon belül
Pénzügyi teljesítés	T+2

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam, Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezeslo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., BNP Paribas, Magyar Takarékszövetkezet zrt., Unicredit Bank zrt., Raiffeisen Bank zrt., Equilot Befektetési zrt., CIB Bank zrt., OTP Bank Nyrt.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Rt. fiókjában és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntések meghozatalakor a befektetőnek saját magának kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.



Concorde Nemzetközi Részvény Alap

Az Alap befektetési politikája

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján nemzetközi tiszta részvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 90-100 százalékát fordítsa külföldi kollektív befektetési értékpapírok vásárlására, és ezáltal egy diverzifikált, a külföldi részvénypiacok teljesítményétől függő portfóliót alakítson ki a Tőkepiacról szóló törvény előírásainak betartásával. Diverzifikációs, költséghatékonysági és likviditási megfontolásból korlátozott mértékben hazai kollektív befektetési értékpapírok is az Alap részét képezhetik. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólióösszetételét, célja a referenciahozam elérése, illetve annak túlteljesítése.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <

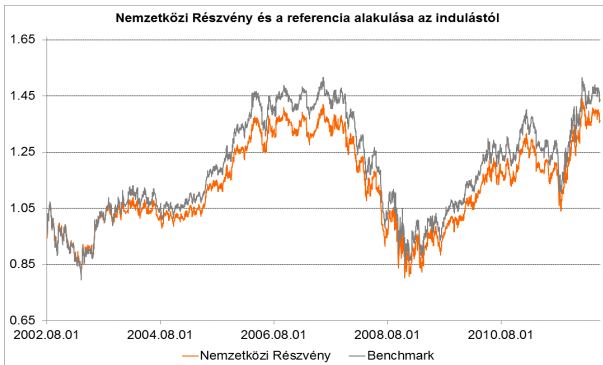
Magas Kockázat

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

- a globális részvénypiacok teljesítményéből szeretnének részesülni
- Japántól az Egyesült Államokig a világ legnagyobb vállalataiba kívánnak befektetni
- a magas hozam reményében hajlandóak kockázatot vállalni
- legalább 6 éves befektetési lehetőséget keresnek
- forintban kibocsátott, de a helyi piacok devizáinak árfolyamalakulásával is tervező terméket keresnek



Referencia index (benchmark) 95% MSCI World, 5% RMAX

2012.04.30	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,636,613	105.07%
Folyószámla, készpénz	109,036	3.15%
Egyéb követelés	86,107	2.49%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	170,110	4.91%
Diszkontkincstárjegyek	170,110	4.91%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	3,273,359	94.53%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	3,273,359	94.53%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-175,697	-5.07%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-3,789	-0.11%
Egyéb kötelezettség	-171,908	-4.96%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,462,916	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.359464	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	49.4%
Euró-zóna	14.6%
Nagy Britannia	10.1%
Azsia	16.1%
Egyéb országok	9.8%

Portfólió összetétel



Részvények	94.5%
DKJ	5.5%
Egyéb eszközök	0.0%

Concorde Nemzetközi Részvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Nemzetközi Részvény	referencia hozam
2002**	-10.92%	-11.21%
2003	15.95%	20.06%
2004	-2.31%	-1.45%
2005	24.16%	26.47%
2006	5.34%	5.76%
2007	-3.47%	-3.33%
2008	-33.05%	-35.12%
2009	23.65%	26.31%
2010	20.52%	20.71%
2011	7.69%	6.57%

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
15.19%	9.16%	13.08%	0.40%

Mi történt a hónap során?

Áprilisban a világ nagyobb tőzsdéi gyenge teljesítményt mutattak. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke nem változott, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,5%-ot esett, az S&P 0,7%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt áprilisban: az angol FTSE 0,5%-kal gyengült, míg a német DAX 2,7%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 1,8%-kal erősödött, így a hónap végén egy hordó olaj ára 104,87 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,9%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3229-as szintig.

Költségek

Vételi díj	max 5% / tranzakció
Visszaváltási díj	max 5% / tranzakció
Büntető jutalék	5% / 5 munkanapon belül
Pénzügyi teljesítés	T+2

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: State Street Bank and Trust Co., BlackRock Fund Advisors

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelzo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

Forgalmazók: Concorde Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., HVB Bank Zrt., CIB Bank Zrt., BNP Paribas Bank Zrt., Equilor Zrt.

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde zrt. fiókjában és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törökünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.

Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. április

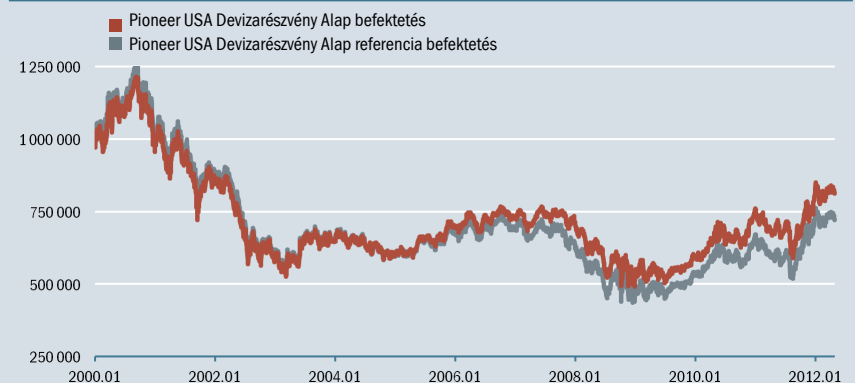
Piaci környezet

A vezető amerikai indexek eddigi emelkedése áprilisban megtört, hiszen a hónap elején jelentős esés következett be, amit a hónap végi emelkedés nem volt képes teljesen kompenzálni. Az S&P -0,8%-ot, a Nasdaq -1,5%-ot és a Russel 2000 -1,6%-ot teljesített. Az euró a dollárral szemben 0,8%-ot gyengült, ugyanis áprilisban ismét előtérbe került Spanyolország gyengesége a vártól jóval magasabb 2011-es költségvetési hiány miatt, ezért az amerikai indexeknek euróban kifejezett teljesítménye kedvezőbb lett. Az indexek hónap végi emelkedését a vállalati gyorsjelentési szezon kedvező adatai támogatták, míg a korábbi szintek elérését a várokozásoktól elmaradó makrogazdasági adatok akadályozták. Az alapkezelő a hónap során semleges részvényarányt tartott, valamint döntött a dollár kitétséggel szembeni részleges fedezésről (227 körüli USDHUF árfolyam mellett).

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.04.27-én:** 2 794 160 705 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.04.27-én**
A sorozat: 0,990871 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató*:** 2,14%
- **Referencia befektetés VaR mutató*:** 2,40%
- **Kockázati szint:** magas

Az indulástól 2012.04.27-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

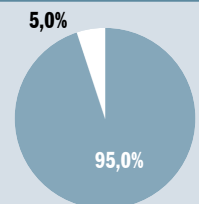
A portfólió összetétele*

2012.04.27

■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 653 524 076 Ft
■ Egyéb eszközök**	140 636 629 Ft
Eszközök összesen	2 794 160 705 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 12 279 375 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	19,63% 21,55%
2 évre**	10,82% 11,16%
3 évre**	13,38% 13,36%
4 évre**	6,00% 5,97%
5 évre**	2,49% 1,38%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2011	10,33% 12,40%
2010	23,02% 21,37%
2009	17,12% 16,34%
2008	-29,41% -29,81%
2007	-2,03% -8,36%
2006	4,52% 2,12%
2005	17,46% 14,21%
2004	-8,07% -9,03%
2003	12,64% 10,88%
2002	-34,08% -33,52%

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.

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
Apple Inc	3,9%
Microsoft Corp	2,8%
Philip Morris	
International Inc	2,1%
Google Inc	2,1%
Mastercard Inc	1,8%
Ross Stores Inc	1,7%
Coca-Cola Co	1,4%
Oracle Corp	1,3%
QUALCOMM Inc	1,2%
Starbucks Corp	1,2%

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

* Kockázatot érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatát a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatát az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő www.pioneerinvestments.hu című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó www.unicreditbank.hu című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

A sorozat

2012. április

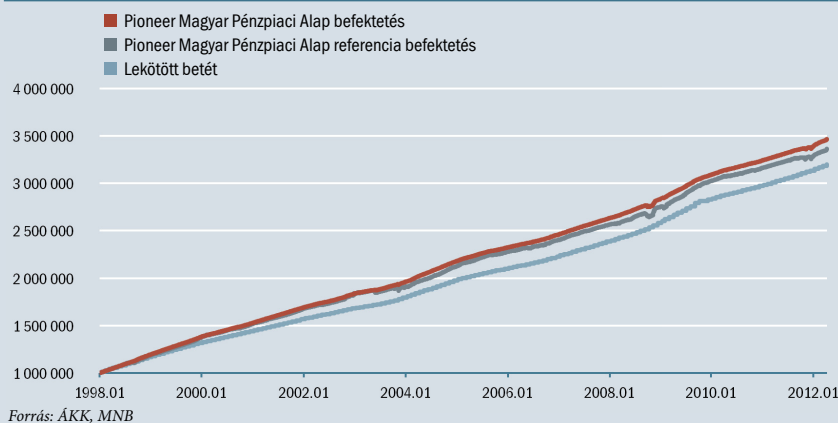
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.04.27-én:** 30 552 994 568 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.04.27-én**
A sorozat: 3,466532 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató*:** 0,26%
- **Referencia befektetés VaR mutató*:** 0,22%
- **Kockázati szint:** alacsony 

Piaci környezet

Az éven belüli, pénzpiaci hozamok – a kötvényekhez hasonlóan – stagnáltak a múlt hónap nagy részében. Csak az április végi EU-val történő „kiegyezés” tudott egyet lefelé taszítani a rövid kamatokon. A három hónapos diszkontkincstárjegy (DKJ) hozama 7,35%-ról 7,2%-ra, az éves DKJ hozama 7,6%-ról 7,3%-ra mérséklődött a kilátásba került hitel-megállapodásnak köszönhetően. Amennyiben a forint tovább tudna erősödni, és megindulnának a hivatalos IMF-tárgyalások, úgy a Monetáris Tanács kamatcsökkentési ciklusba kezdene. Mindez tovább nyomná lefelé a rövid hozamokat. A forint erősödését azonban visszafordíthatja a május elején újra eszkalálódó görög helyzet. A Pioneer Magyar Pénzpiaci alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll. A januári a kamatemelés elmaradása óta az alap inkább az egy év körüli lejáratokba fektetett (a korábbi 3-6 hónapos fókusz helyett), kialakítva a referencia indexnek megfelelő kamaterzékenységet.

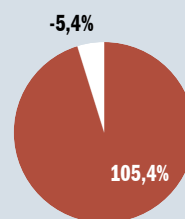
Az indulástól 2012.04.27-ig elért nettó hozam



A portfólió összetétele*

2012.04.27

 Magyar állampapír	32 188 158 773 Ft
 Egyéb eszközök**	-1 635 164 205 Ft
Eszközök összesen	30 552 994 568 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 záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok	Referencia	Egyéves	Referencia
2012.04.27	Alap befektetés	hozamok	Alap befektetés
3 hónap*	1,91%	1,89%	2011 4,60% 4,08%
6 hónap*	3,08%	2,70%	2010 4,90% 4,53%
12 hónap*	5,58%	4,96%	2009 8,92% 9,74%
2 évre**	5,09%	4,56%	2008 7,80% 7,42%
3 évre**	6,11%	6,10%	2007 6,98% 6,67%
4 évre**	6,66%	6,64%	2006 5,86% 5,59%
5 évre**	6,67%	6,48%	2005 6,81% 7,28%
			2004 11,11% 11,04%
			2003 6,87% 5,02%
			2002 8,69% 9,10%

* 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.

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő www.pioneerinvestments.hu című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó www.unicreditbank.hu című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50
www.pioneerinvestments.hu



Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. április

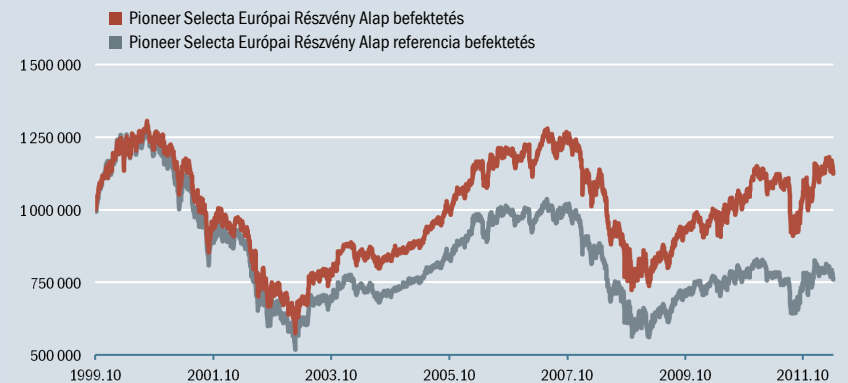
Piaci környezet

Áprilisban a főbb nyugat európai indexek többsége negatív eredménnyel zárt, ugyanis a hónap során ismét előtérbe került Spanyolország gyengéssége a vártnál jóval magasabb 2011-es költségvetési hiány, a bankrendszer alultőkésítettsége és a korábbiakban gondoltnál jóval magasabb konszolidált államadósságszint miatt. Ezért a spanyol index zuhant a legnagyobb mértékben (12,5%-ot), de a többi perifériás országot sem kímélték a szereplők: az olasz 8,7%-ot, a portugál 5,8%-ot és a görög 5,2%-ot esett. A francia, a finn, a belga és a holland indexek is a vesztesek közé kerültek. Csupán három index volt képes emelkedni: az angol 1,8%-ot, a dán 3,2%-ot és az izlandi 6,1%-ot. A német DAX is -2,7%-ot teljesített. Az alapkezelő a hónap végén emelte a részvényarányt, továbbra is tartja a német piac felülsúlyozását, valamint döntött az eurós kitétséggel szembeni részleges fedezésről (298 körüli EURHUF árfolyam mellett).

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkeelőny elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat 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 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 Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.04.27-én:** 3 019 881 132 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.04.27-én**
- **A sorozat:** 1,134 714 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató*:** 2,33%
- **Referencia befektetés VaR mutató*:** 2,32%
- **Kockázati szint:** magas 

Az indulástól 2012.04.27-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

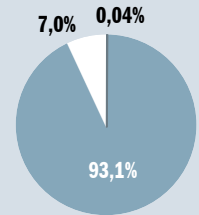
A portfólió összetétele*

2012.04.27

■ Külföldi vállalati kötvény	1 154 584 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 812 162 252 Ft
■ Egyéb eszközök**	206 564 296 Ft
Eszközök összesen	3 019 881 132 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 9 434 277 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok

	Referencia	
2012.04.27	Alap	befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	3,08%	-2,05%
2 évre**	6,74%	1,30%
3 évre**	10,96%	5,74%
4 évre**	0,86%	-3,12%
5 évre**	-1,24%	-4,87%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia	
2012.04.27	Alap	befektetés
2011	-2,79%	-2,47%
2010	15,26%	8,43%
2009	26,78%	22,99%
2008	-36,73%	-38,00%
2007	3,40%	-0,43%
2006	10,75%	9,79%
2005	24,56%	21,57%
2004	-0,40%	-1,08%
2003	28,57%	21,32%
2002	-31,59%	-32,65%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatósi és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 8

Súlyok*	Súlyok*
Nagy-Britannia	30,8%
Németország	21,1%
Svájc	9,2%
Franciaország	9,1%
Svédország	5,8%
Olaszország	5,0%
Írország	4,3%
Hollandia	3,8%

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

* Kockázatot érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatát a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatát az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.


Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő www.pioneerinvestments.hu című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó www.unicreditbank.hu című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat

2012. április

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot 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 Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.04.27-én:** 9 909 002 253 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.04.27-én**
A sorozat: 3,972674 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató*:** 1,18%,
- **Referencia befektetés VaR mutató*:** 1,19%
- **Kockázati szint:** közepes 

Piaci környezet

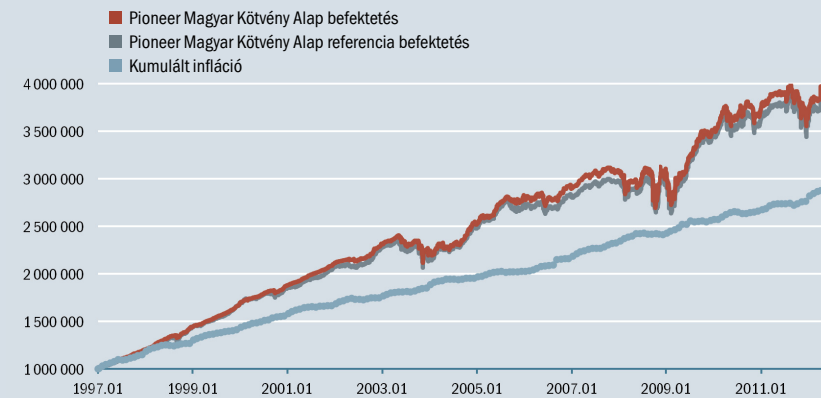
Az állampapír hozamokban a hónap nagy részében nem volt jelentős elmozdulás, az utolsó héten viszont minden lejáraton látványos hozamesés következett be. Ennek oka, hogy Orbán Viktor és José Manuel Barroso találkozásánál megegyezés született a vitás kérdésekben. A magyar kormány végül engedett a jegybanktörvénnyel kapcsolatos kérdésekben.

A kötvényalap jellemzően az 5-10 éves szegmensbe fektetett, így a durációja (kamat-érzékenysége) a piaci átlag fölé emelkedett, így az árfolyama egységnyi hozamesésre nagyobb felértékelődéssel reagált, mint a referencia index tökéletes leképezése esetén tett volna.

A kötvényalap január-február során fokozatosan euróban denominált magyar államkötvényeket vásárolt. Ezek január elején még a forint papíroknál is jobban leértékelődtek, így akkor rontották az alap hozamát. Azóta hozamcsökkenésük meghaladta a forint államkötvényekét, ezáltal összességében javították a kötvényalap befektetéseit. A forint felértékelődése csak minimális mértékben érezte hatását, mivel a devizakockázatot lefedeztük.

A kötvényalap számára nagy kockázatot jelent az Euró Zóna jövőjével kapcsolatos félelmek kiújulása. Amennyiben a görögök kilépése a monetáris unióból reálisá válik, úgy a közös pénz jövője teljes mértékben megkérdőjelezhető.

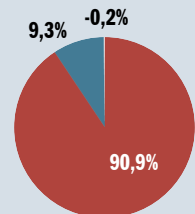
Az indulástól 2012.04.27-ig elért nettó hozam



A portfólió összetétele*

2012.04.27

Magyar állampapír	9 008 987 979 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	917 261 399 Ft
Egyéb eszközök**	-17 247 125 Ft
Eszközök összesen	9 909 002 253 Ft



* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 524 972 Ft.

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	1,96% 2,03%
2 évre**	2,74% 2,18%
3 évre**	10,06% 9,74%
4 évre**	7,55% 7,51%
5 évre**	5,61% 5,75%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap	Referencia befektetés
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%
2005	8,69%	7,41%
2004	12,34%	12,60%
2003	-1,17%	-1,52%
2002	9,66%	10,06%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

	NEE %-ban
2022/A MÁK	15,9%
2017/A MÁK	14,0%
2015/A MÁK	10,8%
2020/A MÁK	9,0%
2019/A MÁK	8,9%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve.

A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatósi és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

* Kockázatot értékelő mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatát a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatát az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő www.pioneerinvestments.hu című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó www.unicreditbank.hu című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu



Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat 2012. április

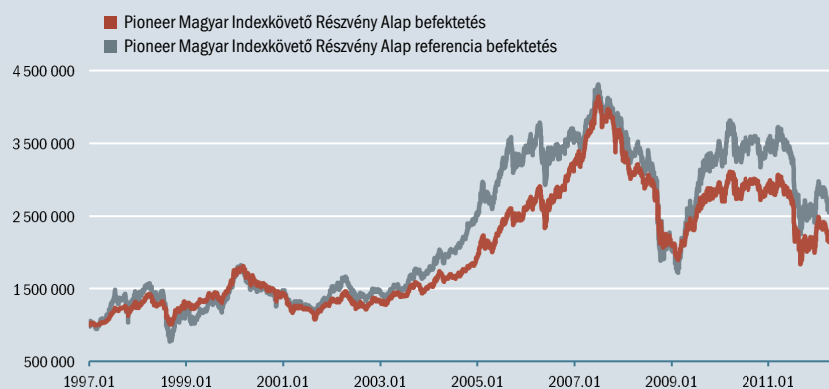
Piaci környezet

A BUX index 2,2%-os esssel zárta a hónapot. Április elején az IMF tárgyalások körüli bizonytalansága miatt árfolyama lejtmenetben volt, a hónap vége felé azonban közelebb került a kormány az IMF-el való tárgyalások megindulásához, aminek köszönhetően a BUX egy nagy ugrással ledolgozta a régiós indexekkel szembeni hátrányát. Az egyes részvények árfolyamát is jelentősen befolyásolta az Európai Bizottság zöld jelzése az IMF tárgyalások megindulása, az OTP esetében ez különösen igaz, mely a hónap során összességében 0,5%-os árfolyamemést szenvedett el, viszont annak fényében, hogy jóval alacsonyabban tartózkodott a hónap közepén az árfolyama, ez igen derék teljesítmény. A hónap vége felé a kormány bejelentette a Széll Kálmán Terv 2.0-át, melyben különböző módszerekkel és mértékben, de az ágazati különadókat váltja fel újabbakkal. Mivel a bevezetésre kerülő, forgalmi típusú adókat különböző mértékben képesek a cégek áthárítani a fogyasztókra ezért az amúgy sem túl rózsás globális hangulat mellett a Magyar Telekom -5,5%-ban, a MOL -2,7%-ban, a két gyógyszercég (Richter és Egis) pedig -1,02%-ban zárt. Növekedést csak kisebb cégek voltak képesek elérni, így az FHB 1,4%-ot a CIG Pannonia pedig 0,5%-ot emelkedett. A hónap veszteségei az E-Star és az ECONET lettek rendre 57%-os és 21,3%-os zuhanással. A hónap során az alapkezelő nem változtatott az alap pozícióin, az OTP felül- a MTEL alulszilyozott pozícióban volt.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiaci 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 2012.04.27-én:** 2 055 364 735 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.04.27-én**
A sorozat: 2,279880 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató*:** 3,12%
- **Referencia befektetés VaR mutató*:** 2,48%
- **Kockázati szint:** magas

Az indulástól 2012.04.27-ig elért nettó hozam

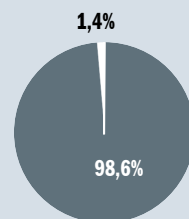


Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele*

2012.04.27

Magyar részvények	2 027 529 668 Ft
Egyéb eszközök**	27 835 067 Ft
Eszközök összesen	2 055 364 735 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 zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-23,89% -26,00%
2 évre**	-14,07% -15,54%
3 évre**	2,60% 8,19%
4 évre**	-7,82% -5,63%
5 évre**	-8,62% -6,34%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2011	-24,00% -22,47%
2010	-2,25% -0,14%
2009	33,62% 56,77%
2008	-42,26% -45,17%
2007	15,04% 4,59%
2006	30,18% 15,91%
2005	33,17% 34,42%
2004	23,02% 46,72%
2003	13,20% 16,30%
2002	4,69% 6,38%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Részvény	NEÉ %-ban
MOL részvény	32,5%
OTP részvény	30,8%
Richter részvény	20,8%
MAGYAR	
TELECOM RT.	11,2%
EGIS részvény	4,2%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve.

A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatósi és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

* Kockázatosított érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatát a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatát az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő www.pioneerinvestments.hu című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó www.unicreditbank.hu című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu



Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

2012. április

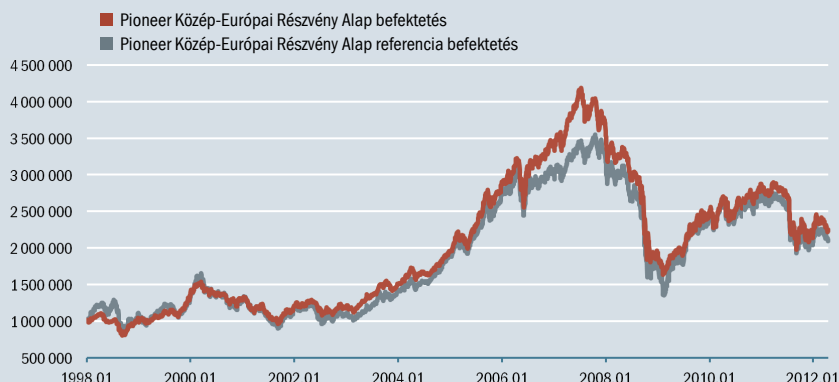
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciálal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.04.27-én:** 4 214 951 080 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.04.27-én**
- A sorozat:** 6,438703 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató*:** 2,33%
- **Referencia befektetés VaR mutató*:** 2,19%
- **Kockázati szint:** magas 

Piaci környezet

Áprilisban a régiós tőzsdék továbbra is gyenge teljesítettek, mivel a nemzetközi hangulat nem javult, sőt ebben a hónapban már az amerikai vezető indexek is estek. A nemzetközi hangulat az európai adósságválság további eskalálódása és a rossz spanyol adatok miatt maradt nyomott, ezért a CETOP20-as index árfolyama áprilisban 4,8%-ot csökkent, sőt az indexet alkotó tagok közül egyetlen cég sem volt képes pozitív hozamot elérni. A CETOP20-as indexet a magyar papírok valamint a PKO Bank (-2,8%) és az Erste Bank (-2,9%) teljesítették felül. Az OTP és a MOL árfolyamát jelentős mértékben segítette, hogy a kormány ismét közel került az IMF-fel történő megegyezés megindulásához így árfolyamuk csak 0,5%-ot és 2,7%-ot esett. A vesztes papírok a cseh tőzsdéről kerültek ki: a legnagyobbat a Komerční Bank esett 9,3%-al, de a Philip Morris (-8,4%), a CEZ (-7,8%) és az NWR (-7,6%) is hátrul kullogtak. A középmezőnyt, mely még alulteljesítő, a lengyel papírok és a távközlési cégek alkotják: a PKN (-4,9%), a PZU (-5,2%) és a PGE (-5,5%) enyhén maradnak el az index -4,8%-os teljesítményétől. A Magyar Telekom, a TelefonicaO2, a TPSA és a Hrvatski Telekom árfolyamai már jelentősebben (rendre 5,5%-ot, 5,6%-ot, 6,7%-ot és 7,3%-ot) zuhantak. Az alapkezelő a hónap során érdemi változtatást nem eszközölt, a távközlési és a bányacégeket alulteljesítő bankokat felültesztelt pozícióban tartotta.

Az indulástól 2012.04.27-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

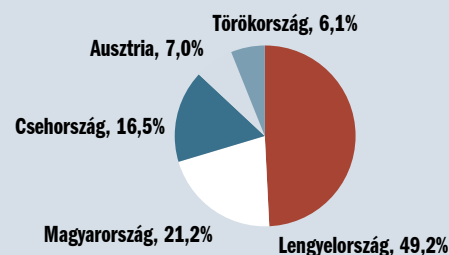
A portfólió összetétele*

2012.04.27

Magyar részvények	876 117 930 Ft
Külföldi részvények	3 261 953 768 Ft
Egyéb eszközök**	76 879 382 Ft
Eszközök összesen	4 214 951 080 Ft

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

Részvény eszközök országok szerinti megoszlása



Hozam adatok

2012.04.27

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-21,67% -22,75%
2 évre**	-7,97% -9,92%
3 évre**	6,34% 6,95%
4 évre**	-8,95% -8,47%
5 évre**	-9,63% -8,00%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

2012.04.27

	Referencia Alap befektetés
2011	-21,48% -21,78%
2010	15,57% 13,99%
2009	30,12% 34,47%
2008	-51,20% -48,22%
2007	10,41% 9,52%
2006	24,82% 15,37%
2005	42,51% 41,59%
2004	31,41% 41,04%
2003	25,70% 27,27%
2002	2,79% -0,66%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

Bank PKO (PL)	10,4%
Bank Peakao (PL)	9,8%
CEZ Group (CZ)	9,4%
PZU (PL)	9,3%
KGHM (PL)	7,8%

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.

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő www.pioneerinvestments.hu című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó www.unicreditbank.hu című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu



Pioneer Aransárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2012. április

Alapinformációk

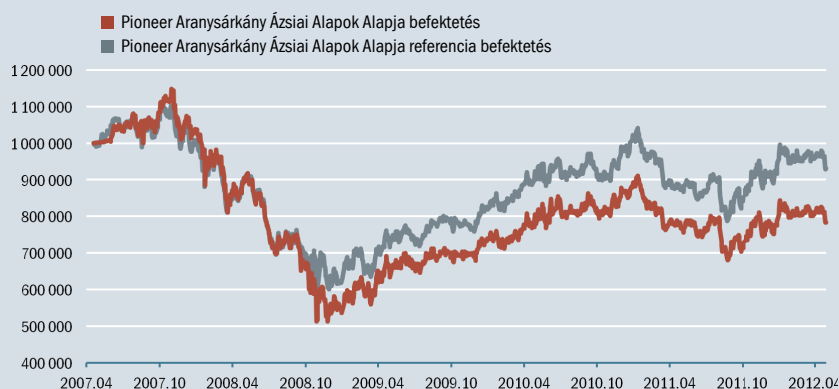
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba 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 devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95%MSCI AC Asia Pacific Index forintban vett értéke, 5% RMAX Rövid Lejáratú Magyar Állampapír Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.04.27-én:** 1 629 760 782 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.04.27-én**
- **A sorozat:** 0,783007 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató*:** 3,17%
- **Referencia befektetés VaR mutató*:** 2,56%
- **Kockázati szint:** magas

* Kockázatot érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

Piaci környezet

Áprilisban a főbb ázsiai indexek teljesítménye ismét igen vegyesre sikerült, miközben ebben a hónapban a világ vezető tőzsdéi már negatív tartományban zártak. A legnagyobb emelkedést a vietnami és a shanghai-i indexek érték el 7,4%-os és 5,9%-os növekedéssel, míg a leggyengébbek a japán és a tajvani indexek lettek 5,6%-os és 5,4%-os csökkenéssel. A többiek hozama a +2,5%-os és a -1,5%-os tartományban helyezkedik el, ahol a hongkongi (+2,6%) és a thai(+2,5%) teljesített jól, a malajziai (-1,61%) és a koreai (-1,59%) gyengén. A forint az ázsiai devizákkal szemben a hónap elején gyengülést mutatott, ám a hónap végére visszaerősödött és összességében erősebb szinteken zárt, ezért a forintot hozamok rendre alacsonyabbak lettek. A forint az indiai rúpiával szemben erősödött jelentősen, mégpedig 5%-ot, így a saját devizás -0,5%-os hozamból -5,5%-os forintotított hozam keletkezett. Az alapkezelő a hónap során csökkentette az ausztrál kitétségét, semleges közeli részvényarány mellett.

Az indulástól 2012.04.27-ig elért nettó hozam

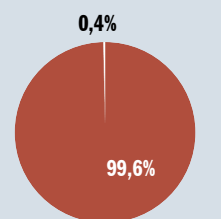


Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele*

2012.04.27

Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 623 465 502 Ft
Egyéb eszközök**	6 295 280 Ft
Eszközök összesen	1 629 760 782 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 záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.

Hozam adatok

2012.04.27	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	0,85% 6,73%
2 évre**	-0,35% 1,55%
3 évre**	5,86% 8,18%
4 évre**	-3,17% 0,98%
5 évre**	-4,80% -1,25%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

Referencia Alap befektetés	
2011	-10,35% -6,08%
2010	19,60% 23,11%
2009	36,39% 30,58%
2008	-47,88% -37,01%
2007*	3,83% -0,35%

* Az alap indulásának éve

Közvetett részvény befektetések ország-súlya - top 5

Súlyok*	
Japán	31,6%
Ausztrália	25,0%
Korea	15,9%
Kína	13,8%
Taiwan	3,9%

* Közelítő értékek, mivel a mögöttes alapok portfólió összetétel jelentései, melyek adatforrásként szolgálnak, nem eszközszintű 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 Teljesítménybemutató és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatait a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatait az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

Jelen hirdetés nem minősül ajánlatételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy befektetési döntése meghozatala előtt az Alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az Alap mindenkor aktuális hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, amelyek megtalálhatók az Alapkezelő www.pioneerinvestments.hu című honlapján, az Alap forgalmazási helyein és a Vezető Forgalmazó www.unicreditbank.hu című honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről a Tájékoztató és Kezelési szabályzat mellett a Forgalmazó mindenkor hatályos kondíciós listája is tájékoztatást nyújt. Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. folyamatosan törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleg hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

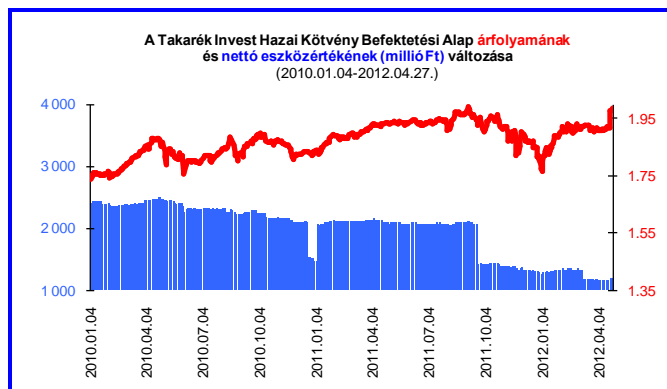
www.pioneerinvestments.hu



Alapadatok

Alapkezelő: Takarék Alapkezelő Zrt.¹
 Letétkezelő: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja³: 2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám: 1111-37
 ISIN kód: HU0000702857
 Benchmark: 100% MAX index
 BAMOSZ kategória: hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.04.27.) 1 194 081 139 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.04.27.) 1,984438Ft

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



Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

A márciusi kamatdöntés óta érdemben romlott a nemzetközi befektetői hangulat az európai perifériáról érkező aggasztó hírek hatására. A kínai lassulás, a romló európai növekedés kilátások és magas energiaárak egyre borúsabb képet festenek hosszabb távon és jelentősen növelik a gyenge lábakon álló konjunktúra sérülékenységét. Ezen folyamatok hatására a fejlődő piaci és a magyar eszközárakban jelentős gyengülés következett be. A nemzetközi befektetői klíma alakulása mellett az országspecifikus tényezők is jelentős befolyást gyakoroltak a hazai tőkepiacra. A Barroso-Orbán találkozón jelentős áttörést értek el a felek a problémás politikai kérdésekben, ami jelentősen csökkentette a magyar eszközök kockázati felárát április végén.

Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index Éves hozam
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 ²	5.57%	4.37%
Az elmúlt egy évben	-0.11%	0.51%
Indulástól	5.29%	8.27%

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

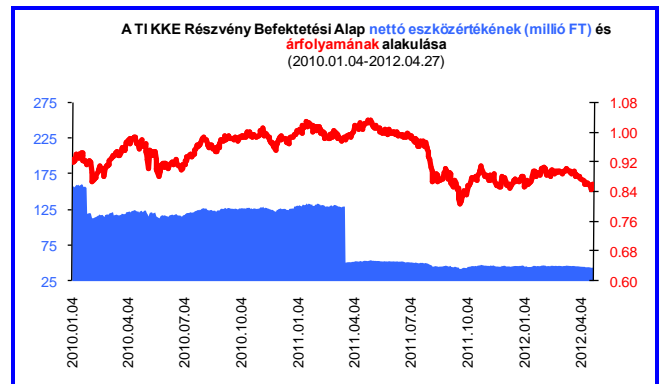
A portfólió összetétele

2012. április 27.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-1 148 310	-0.10%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-1 148 310	-0.10%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	1 195 229 449	100.10%
Folyószámla, készpénz	169 524	0.01%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 195 059 925	100.08%
Diszkontkincstárjegyek	53 466 336	4.48%
MNB kötvények	59 496 707	4.98%
Államkötvények	1 015 858 974	85.07%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	66 237 908	5.55%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1 194 081 139	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		19.98%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: 2017/B, 2015/A, 2017/A, 2019/A		

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 (2012.04.27.):44 022 408 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.04.27.):0.857814 Ft

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



Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ² hozam	Referencia Index hozam
2008 ³	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012 ³	-1.69%	2.59%
Indulástól	-3.57%	4.84%
Az elmúlt egy évben	-16.65%	-17.72%

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

Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

Az alap referencia hozamának 80%-os súlyát adó CETOP20 index januári és februári emelkedése után márciusban és áprilisban is esett. Áprilisban a forintban számolt hozama -5,03% volt. Várakozásaink szerint a nemzetközi befektetői hangulat a következő hónapokban tovább romlik az európai perferiaországok válságának mélyülésével.

A portfólió összetétele

2012. április 27.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-480 724	-1.09%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-586 295	-1.33%
Egyéb kötelezettség	0	0.24%
Eszközök	44 608 703	101.09%
Folyószámla, készpénz	1 976 687	4.48%
Egyéb követelés	105 571	0.24%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7 470 929	16.93%
Diszkontkincstárjegyek	3 979 308	9.02%
MNB kötvények	3 491 621	7.91%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	35 055 516	79.44%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	44 127 979	100.00%
Származékos ügyletek aránya	0.00%	
Nettó korrekciós tőkeáttétel	81.13%	

10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: Magyar Telekom részvény, Unipetrol részvény