

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi jelentés

a 2011. augusztus 1 - 2011. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. augusztus 31-ig:					
2011.08.31	8,34%	2,924497 Ft	2 870 810 280 Ft	9,18%	8,84%
Korábbi éveken:					
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 idei évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Befektetési horizont és kockázat

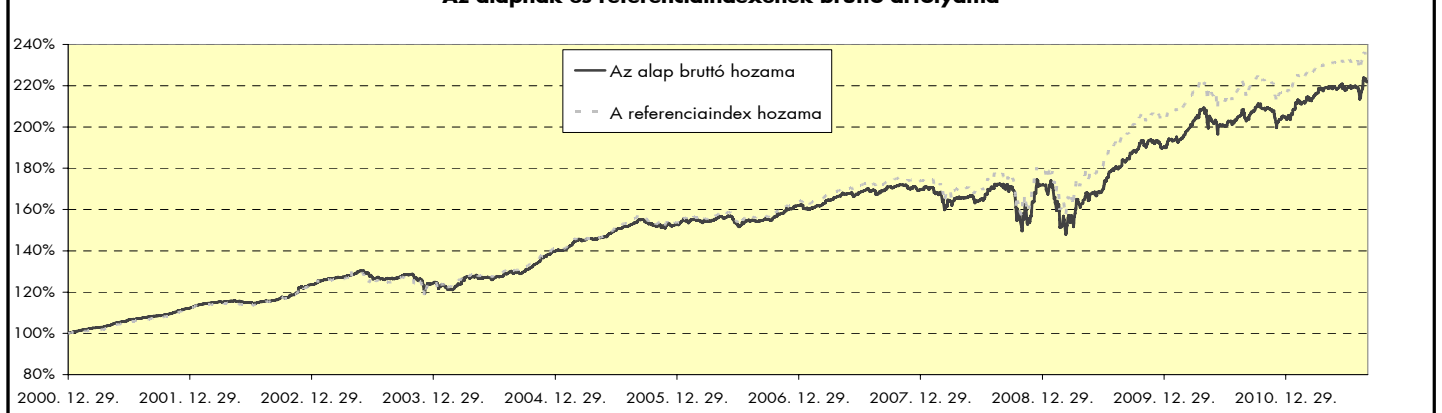
ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	← közepes ←
1 év	
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	alacsony

Kiegészítő információk

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

A 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 3,34 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

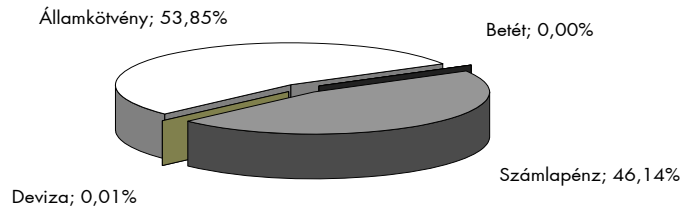
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

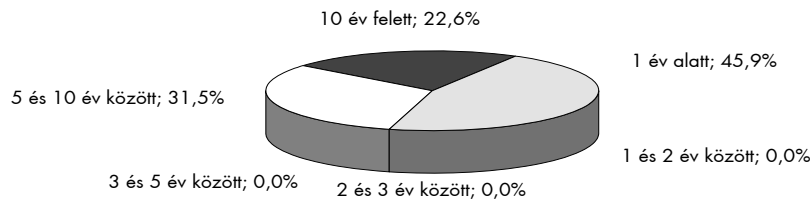
Tovább romlott a globális befektetői hangulat augusztus hónapjában a megelőző időszakhoz képest, főként az USA leminősítésével, az európai adósságproblémákkal és a gyenge növekedési számokkal kapcsolatos hírek okán. A legtöbb kockázatos eszköz esetében jelentős ingadozást és összességében komoly árfolyamesést tapasztalhattunk. A hazai állampapírok piacán is az eladók voltak többségben a hónap elején (ez mind a rövid, mind a hosszú szegmensek esetében igaz volt), aztán augusztus második felében némileg "csillapodtak a kedélyek", és a magyar kötvényhozamok is lejjebb mozdultak. A hónap során a 10 éves magyar állampapír hozama mintegy 100 bázispontos sávban mozgott. A hazai gazdasági fundamentumok nem sokat változtak, a külkereskedelmi mérleg és az inflációs számok elégedettségre adhatnak okot, azonban a gazdasági növekedés továbbra is sérülékeny (a második negyedéves GDP-adat 0% körüli növekedést mutatott, jócskán alulmúlva a várakozásokat). A piac rögtön konstatálta, hogy a költségvetési hiánycél is veszélybe kerülhet, de a kormányzat továbbra is erős határozottságot mutat a 3% alatti hiány megtartása iránt. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

A Kötvény Alap referenciaindexeként is szolgáló, egy évnél hosszabb lejáratú állampapírokat tömörítő MAX index +1,30%-os teljesítményt mutatott ebben a hónapban.

Az alap összetétele



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók

Szórás	6,76%
Követési hiba	2,72%
Sharpe-mutató	-0,13
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,05%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	3,34

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának 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 referenciaindexetől való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió illetve a kamatozó eszközök érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra 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 Index Prémium Származtatott Alap

Havi jelentés

a 2011. augusztus 1 - 2011. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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 kollektív befektetési értékpapírokba, részvényekbe, származtatott ügyletekbe és kamatozó eszközökbe fektet. A befektetők a befektetési jegyek megvásárlásával az alap eszközeinek hozamából részesedhetnek, úgy hogy a befektetési jegyek – befektetési periódusonként változó – előre meghatározott értékére az alapkezelő védelmet ígér, melyet a befektetési politikával biztosít. Az első egy éves periódusra (2011. február 7 - 2012. február 7.) vonatkozó árfolyamvédelem 95%. A hozam maximalizálása érdekében a portfólió befektetési úgy kerülnek kialakításra, hogy a befektető egy vagy több kockázatos eszközcsoportra is kitétséget szerez.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. augusztus 31-ig:					
2011.08.31	-2,73%	1,242069 Ft	962 114 979 Ft	-2,73%	-
Korábbi évekből:					
2010.12.31	2,29%	1,276987 Ft	677 099 624 Ft	2,29%	-
2009.12.31	7,15%	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	7,15%	-
2008.12.31	-3,80%	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-3,80%	-
2007.12.31	7,05%	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	7,05%	-
2006.12.31	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	9,05%	-
2005.12.31	3,68%	1,037356 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	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 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 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

Tovább romlott a globális befektetői hangulat augusztus hónapjában a megelőző időszakhoz képest, főként az USA leminősítésével, az európai adósságproblémákkal és a gyenge növekedési számokkal kapcsolatos hírek okán. A legtöbb kockázatos eszköz esetében jelentős ingadozást és összességében komoly árfolyamesést tapasztalhattunk. A hazai állampapírok piacán is az eladók voltak többségben a hónap elején (ez mind a rövid, mind a hosszú szegmensek esetében igaz volt), aztán augusztus második felében némileg "csillapodtak a kedélyek", és a magyar kötvényhozamok is lejjebb mozdultak. A részvénypiacokon egyértelműen az eladók voltak többségben, a legtöbb fejlett piaci index 5-6%-os (vagy például a német DAX ennél jóval nagyobb mértékű) esést produkált. A fejlődő részvénypiacok nagyjából 8-10%-os mínuszban zárták augusztus hónapját.

Az alap összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	3,97%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-0,84
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának 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 referenciaindexetől való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra 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 Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi jelentés

a 2011. augusztus 1 - 2011. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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 portfóliójának összetételét a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és betéteken felül strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékekkel használt opciós jogokba fektetheti be. Az alap által vásárolható strukturált termék maximum egyéves lejáratú, deviza- és kamatpiaci folyamatokra spekuláló befektetési eszközt, vagy olyan bankbetétnek minősülő különleges betéti konstrukciót jelent, ahol a futamidő alatt a minimum hozam fölött realizált hozam valamilyen mögöttes termék (devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. augusztus 31-ig:					
2011.08.31	4,48%	1,514448 Ft	20 920 147 986 Ft	4,48%	-
Korábbi években:					
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 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	
2 év	
1 év	közepes
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	alacsony

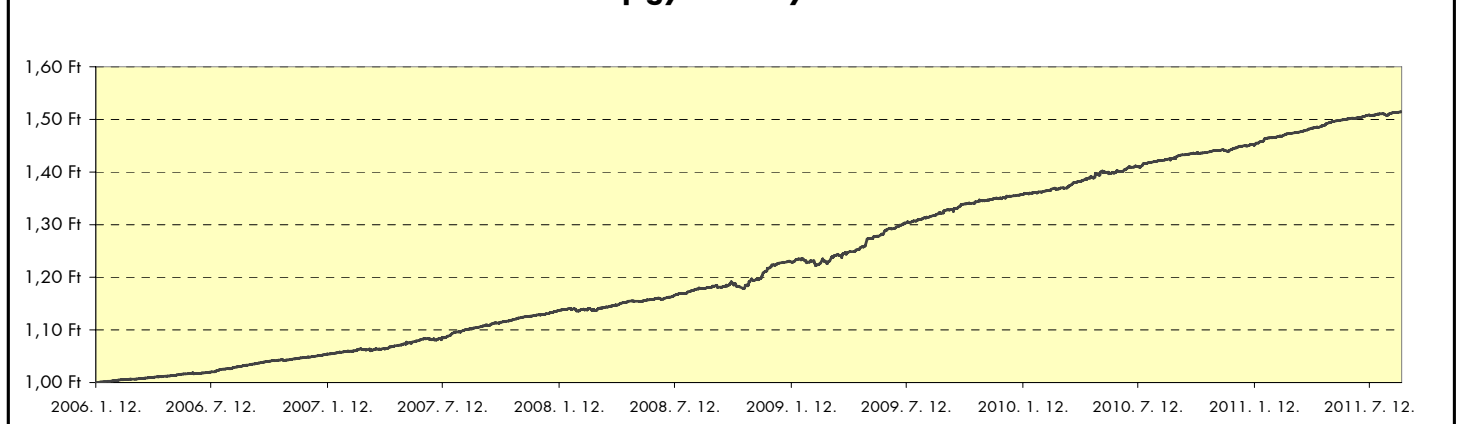
Kiegészítő információk

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

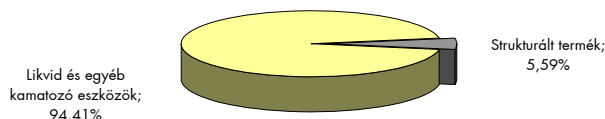
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

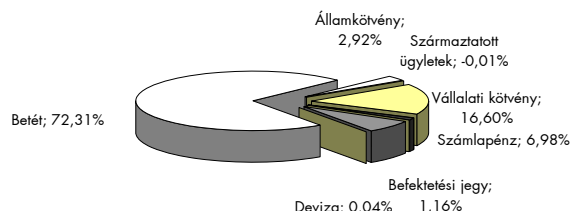
Tovább romlott a globális befektetői hangulat augusztus hónapjában a megelőző időszakhoz képest, főként az USA leminősítésével, az európai adósságproblémákkal és a gyenge növekedési számokkal kapcsolatos hírek okán. A legtöbb kockázatos eszköz esetében jelentős ingadozást és összességében komoly árfolyamesést tapasztalhattunk. A hazai állampapírok piacán is az eladók voltak többségben a hónap elején (ez mind a rövid, mind a hosszú szegmensek esetében igaz volt), aztán augusztus második felében némileg "csillapodtak a kedélyek", és a magyar kötvényhozamok is lejjebb mozdultak. A hónap során a 10 éves magyar állampapír hozama mintegy 100 bázispontos sávban mozgott. A hazai gazdasági fundamentumok nem sokat változtak, a külkereskedelmi mérleg és az inflációs számok elégedettségre adhatnak okot, azonban a gazdasági növekedés továbbra is sérülékeny (a második negyedéves GDP-adat 0% körüli növekedést mutatott, jócskán alulmúlva a várakozásokat). A piac rögtön konstatálta, hogy a költségvetési hiánycél is veszélybe kerülhet, de a kormányzat továbbra is erős határozottságot mutat a 3% alatti hiány megtartása iránt. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

Az óvatos pozícióvállalásnak köszönhetően az elmúlt két év legnagyobb részvénypiaci esését gyorsan kiheverték az alapban tartott kockázatosabb eszközök - a megnyitott magyar államkötvény pozíciók nyereséggel zárásra kerültek. Ugyanakkor a jelentős piaci esést kevésbé sikerült kihasználni, az Alap havi teljesítménye a ZMAX index augusztusi hozamát nem érte el. A hónap folyamán az Alapkezelő az euróban denominált vállalati kötvények arányát növelte, illetve ezzel szemben részben német államkötvényt adott el határidős termék formájában, a mélyponton lévő német hozamok középtávú korrekciójára számítva. Devizapozíciót az alapkezelő a hónapban nem vállalt. A szabad pénzeszközök rövid lejáratú bankközi betétekben kerültek lekötésre.

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



Az alap összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	1,41%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,02
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának 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. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.

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 2011. augusztus 1 - 2011. augusztus 31. 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	-
Letétkezelő	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%
Letétkezelő 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 számlaszereződést 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 számlaszereződésben 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 pénzpiaci folyamatok függvényében.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. augusztus 31-ig:					
2011.08.31	3,65%	1,465529 Ft	22 435 441 647 Ft	4,20%	3,86%
Korábbi évekből:					
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 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

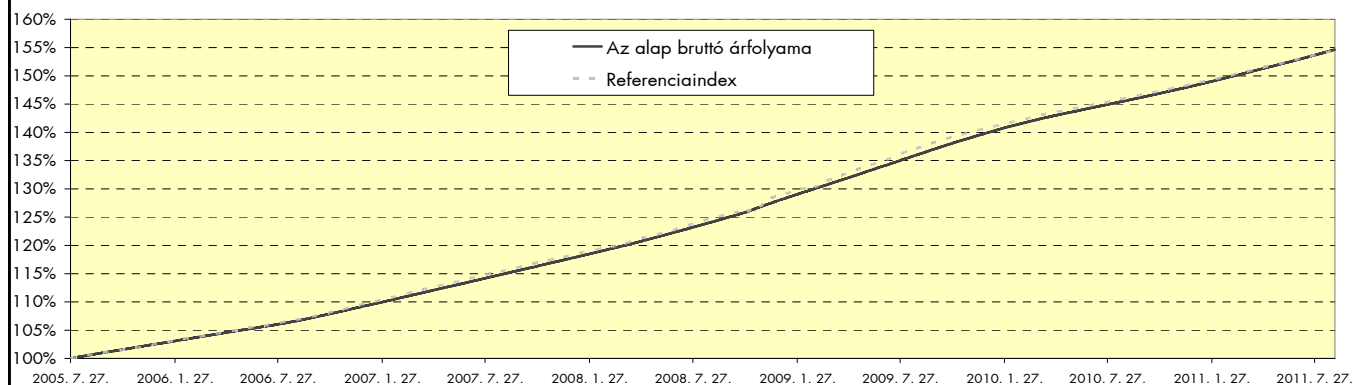
Kiegészítő információk

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

A 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 0,31 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

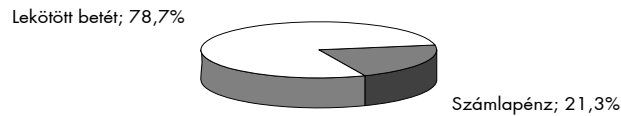
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

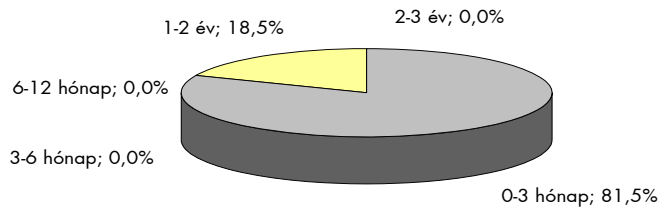
Tovább romlott a globális befektetői hangulat augusztus hónapjában a megelőző időszakhoz képest, főként az USA leminősítésével, az európai adósságproblémákkal és a gyenge növekedési számokkal kapcsolatos hírek okán. A legtöbb kockázatos eszköz esetében jelentős ingadozást és összességében komoly árfolyamesést tapasztalhattunk. A hazai állampapírok piacán is az eladók voltak többségben a hónap elején (ez mind a rövid, mind a hosszú szegmensek esetében igaz volt), aztán augusztus második felében némileg "csillapodtak a kedélyek", és a magyar kötvényhozamok is lejjebb mozdultak. A hazai gazdasági fundamentumok nem sokat változtak, a külkereskedelmi mérleg és az inflációs számok elégedettségre adhatnak okot, azonban a gazdasági növekedés továbbra is sérülékeny (a második negyedéves GDP-adat 0% körüli növekedést mutatott, jócskán alulmúlva a várakozásokat). A piac rögtön konstata, hogy a költségvetési hiánycél is veszélybe kerülhet, de a kormányzat továbbra is erős határozottságot mutat a 3% alatti hiány megtartása iránt. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap augusztus havi garantált hozama éves szinten 4,00% volt, a garantált hozam szeptember hónapra is éves szinten 4,00%.

Az alap összetétele



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók

Szórás	0,39%
Követési hiba	0,37%
Sharpe-mutató	-0,30
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,01%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-
Átlagos hátralevő élettartam (év)	0,31

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának 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. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindexetől 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 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 Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap

Havi jelentés

a 2011. augusztus 1 - 2011. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalpok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	2005. 7. 26.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	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%
Letétkezelő 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 számlaszereződést 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 számlaszereződésben 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 pénzpiaci folyamatok függvényében.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. augusztus 31-ig:					
2011.08.31	3,65%	1,465529 Ft	22 435 441 647 Ft	4,20%	3,86%
Korábbi évekből:					
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 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

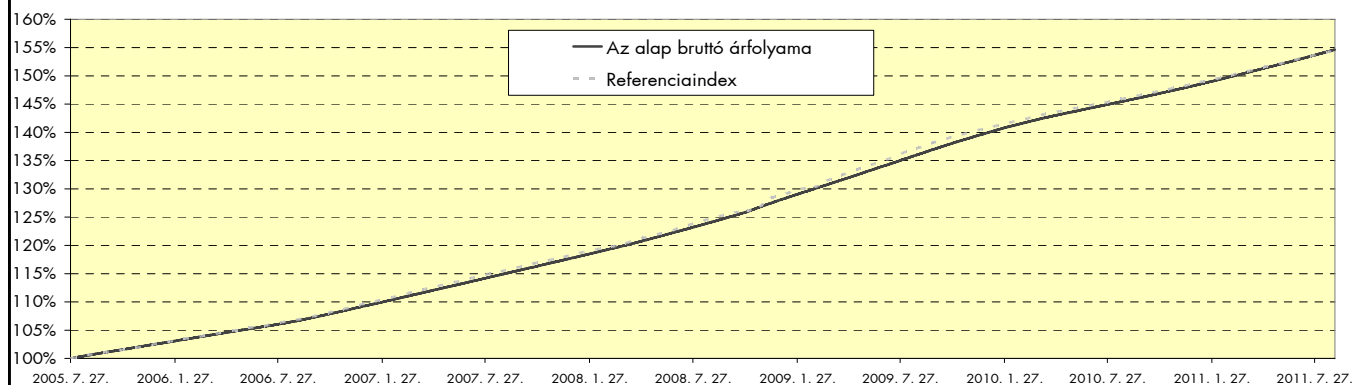
Kiegészítő információk

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

A 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 0,31 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

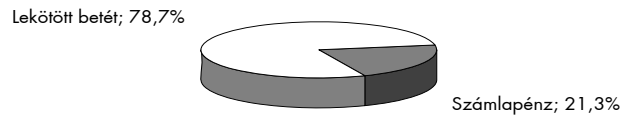
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

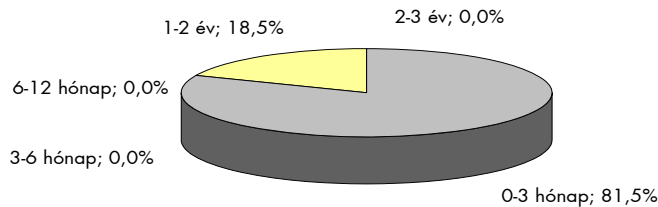
Tovább romlott a globális befektetői hangulat augusztus hónapjában a megelőző időszakhoz képest, főként az USA leminősítésével, az európai adósságproblémákkal és a gyenge növekedési számokkal kapcsolatos hírek okán. A legtöbb kockázatos eszköz esetében jelentős ingadozást és összességében komoly árfolyamesést tapasztalhattunk. A hazai állampapírok piacán is az eladók voltak többségben a hónap elején (ez mind a rövid, mind a hosszú szegmensek esetében igaz volt), aztán augusztus második felében némileg "csillapodtak a kedélyek", és a magyar kötvényhozamok is lejjebb mozdultak. A hazai gazdasági fundamentumok nem sokat változtak, a külkereskedelmi mérleg és az inflációs számok elégedettségre adhatnak okot, azonban a gazdasági növekedés továbbra is sérülékeny (a második negyedéves GDP-adat 0% körüli növekedést mutatott, jócskán alulmúlva a várakozásokat). A piac rögtön konstata, hogy a költségvetési hiánycél is veszélybe kerülhet, de a kormányzat továbbra is erős határozottságot mutat a 3% alatti hiány megtartása iránt. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap augusztus havi garantált hozama éves szinten 4,00% volt, a garantált hozam szeptember hónapra is éves szinten 4,00%.

Az alap összetétele



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók

Szórás	0,39%
Követési hiba	0,37%
Sharpe-mutató	-0,30
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,01%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-
Átlagos hátralevő élettartam (év)	0,31

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának 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. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindexetől 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 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 Alapok Alapja - Konvergencia

Havi jelentés

a 2011. augusztus 1 - 2011. augusztus 31. 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
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 40% Merrill Lynch K-Eui Államkötvény index 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv
Max. éves alapkezelési díj	2,0%
Letétkezelő éves díja	0,15%

Stratégia

Az Alapkezelő az Alap mindenkorit tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkorit tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkorit tőkéjének 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
2011. január 1-től 2011. augusztus 31-ig:					
2011.08.31	-13,30%	4,471946 Ft	6 169 046 821 Ft	-12,23%	-8,62%
Korábbi évekből:					
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 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	
1 év	közepes
6 hónap	
1 hónap	alacsony
1 hét	

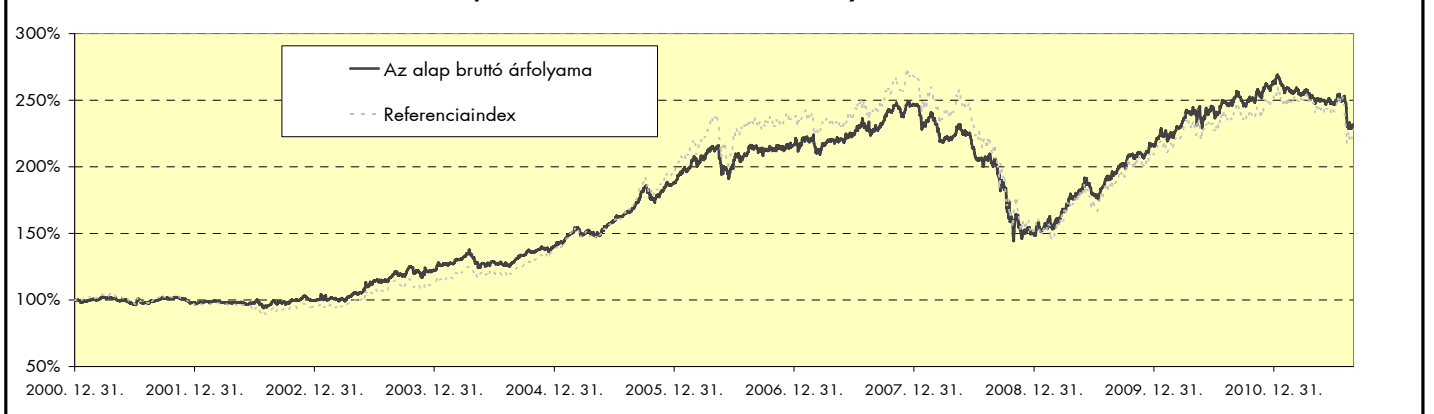
A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-Európai Kötvény Alap	20%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	19%
ESPA Danubia Kötvény Alap	12%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	11%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	11%

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Alapok Alapja "kiegyensúlyozott vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja. Mivel a nem kötvénytípusú alapok aránya a portfólióban jelenleg 49%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alap és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



További fontos információk

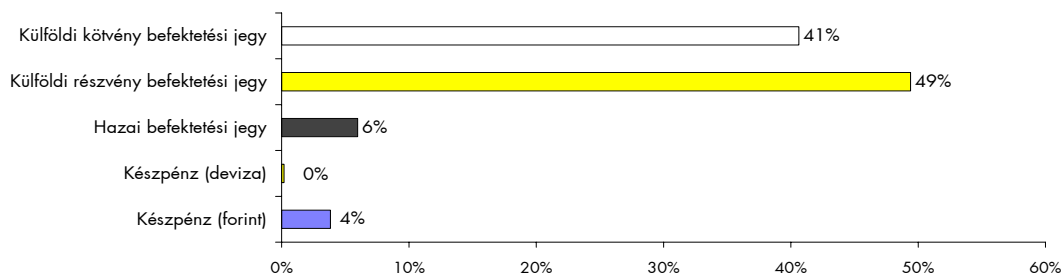
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Augusztusban a világ tőkepiacai nem bírták tovább a nyomást, a több oldalról érkező negatív híreknek engedve végül estek a részvényindexek. A közelmúltban megjelent makróökonómiai adatok egyértelműen egy lassuló globális gazdaságot írtak le, miközben láthatóan a fiskális és monetáris döntéshozók nem tudnak, vagy nem akarnak egyelőre válaszlépéseket fogantatosítani. A régióban a tőzsdéi cégek árfolyamát maximálisan a nemzetközi kockázatkerülési folyamat határozta meg, és ennek eredményeként szinte az összes részvény esett egy-két defenzív telefoncég kivételével. Az orosz részvénybenchmarknak (RTSI) forintban -12,95%-os „hozama” volt, miközben a brent olaj árfolyama volatilis időszakban alig változott. A defenzív cseh piac forintban 9,76%-kal esett, a lengyel piac 11,6%-kal csökkent, a BUX ismét alulteljesítő volt (-14,56%). A régiós kötvénypiacok a magyar állampapírokkal egyetemben stabilak tudtak maradni e hektikus időszakban is.

Az euró-forint árfolyam 11 forintos sávban ingadozott augusztusban, a hónap eleji 269,70-ről 271,25-re mozdult el. A hónap során az árfolyam alja 267,10 körül volt, és inkább gyengült a hazai fizetőeszköz, 278,15-öt is ért egy európai közös deviza augusztus 9-én. A dollár árfolyama 187,30-ról 188,15-re változott, a kurzus alja 184,50 körül alakult a hónap során, míg a forint leggyengébb pontja 196,30-nál volt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	13,11%
Követési hiba	7,14%
Sharpe-mutató	0,12
Információs hányados	0,00
Alfa	0,00%

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. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Csak a pozitív értékek értelmezhetőek.

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 2011. augusztus 1 - 2011. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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	-
Letétkelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	részvényalap
Referencia index	85% MSCI EMEA Index 15% RMAX
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkelő éves díja	0,08%

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2011. január 1-től 2011. augusztus 31-ig:					
2011.08.31	-18,63%	1,294785 Ft	1 562 232 938 Ft	-18,23%	-14,78%
Korábbi évekből:					
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 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	közepes
2 év	
1 év	
6 hónap	alacsony
1 hónap	
1 hét	

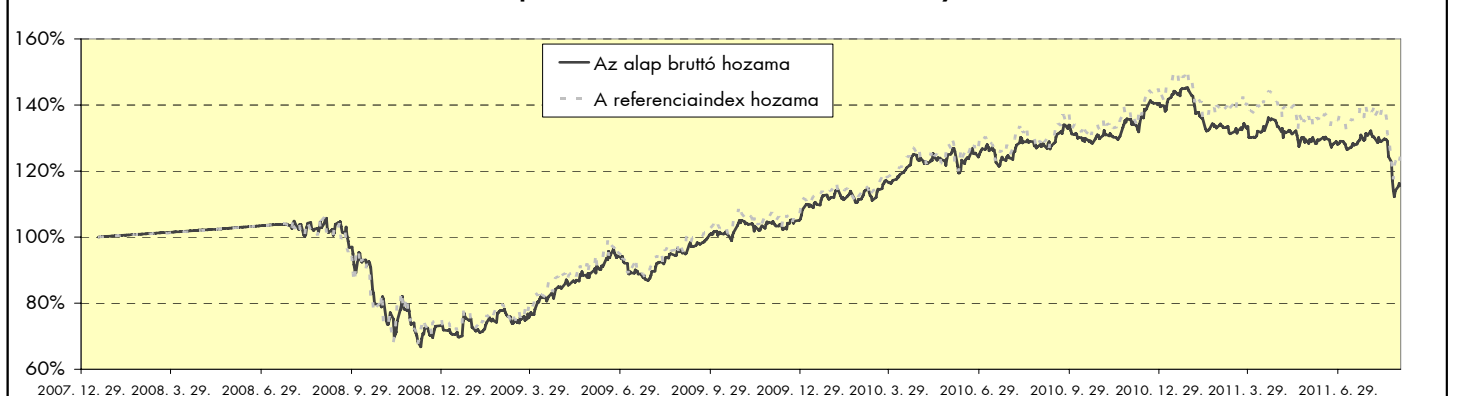
A portfólió legnagyobb hányadú elemei

Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	34%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	19%
Fidelity EMEA Részvény Alap	8%
iShares MSCI South Africa ETF	6%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	5%

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 részvényalapok aránya a portfólióban hónap végén 81% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



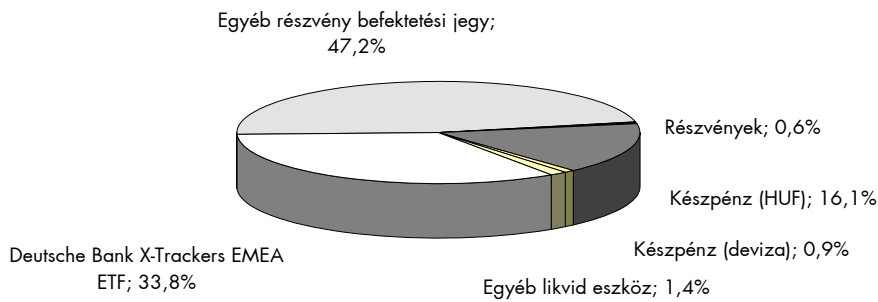
További fontos információk

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

Augusztusban a világ tőkepiacai nem bírták tovább a nyomást, a több oldalról érkező negatív híreknek engedve végül estek a részvényindexek. A közelmúltban megjelent makroökonómiai adatok egyértelműen egy lassuló globális gazdaságot írtak le, miközben láthatóan a fiskális és monetáris döntéshozók nem tudnak, vagy nem akarnak egyelőre válaszlépéseket fogantatni. Az eladási hullámot kiváltó amerikai adósságleminősítés a Standard&Poor's részéről véleményünk szerint csupán csak a kiváltó ok volt, ami elindította ezt a gyors pozícióleépítést a részvénypiacokon, de lényegi új információt valójában nem jelentett. Az EMEA régióban jelentős súllyal rendelkező orosz részvénypiac benchmark-jának, az RTSI-nek forintban -12,95%-os „hozama” volt, miközben a brent olaj árfolyama volatilis időszakban alig változott. A török részvények is szenvedtek (XU100: -15,87% forintban), míg a dél-afrikai parkett vezető indexe igyekezett tartani magát (-4,75%). A dollár árfolyama 187,30-ról 188,15-re változott, a kurzus alja 184,50 körül alakult a hónap során, míg a forint leggyengébb pontja 196,30-nál volt.

Az alap összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	18,92%
Követési hiba	7,06%
Sharpe-mutató	-0,18
Információs hányados	-0,03
Alfa	-0,19%

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. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Csak a pozitív értékek értelmezhetőek.

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 2011. augusztus 1 - 2011. augusztus 31. 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
2011. január 1-től 2011. augusztus 31-ig:					
2011. 8. 31.	-15,52%	1,832464 Ft	2 379 622 934 Ft	-14,38%	-13,41%
Korábbi évekből:					
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 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

A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

Exxon Mobil	3,9%
Shell	3,8%
JP Morgan	2,5%
AT&T	2,4%
ChevronTexaco	2,4%
Total	2,2%
Nippon Tel	1,8%
Verizon	1,8%
ENI	1,8%
Volkswagen	1,8%

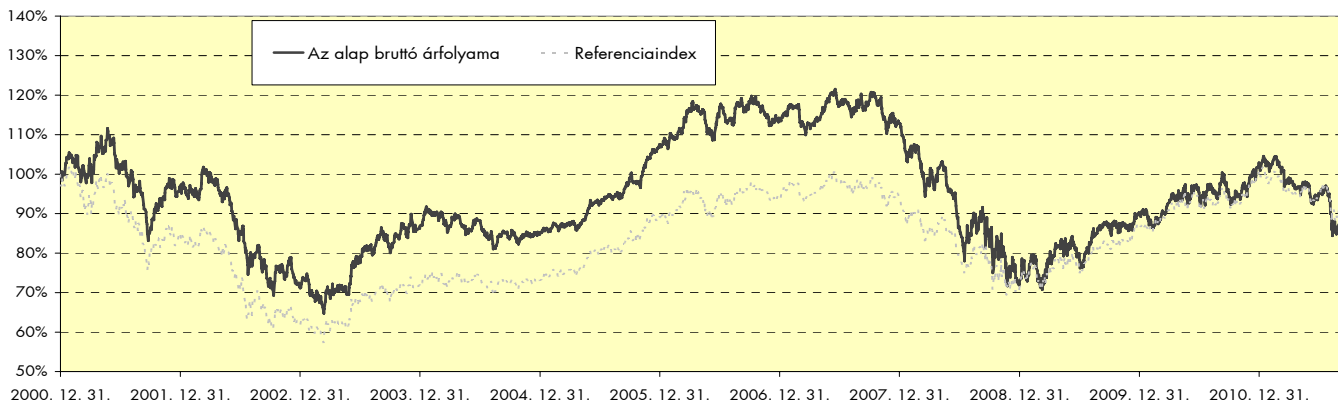
Kiegészítő információk

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 84%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alaphoz 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 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.

Raiffeisen Pénzpiaci Alap

Havi jelentés

a 2011. augusztus 1 - 2011. augusztus 31. 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 érhetőek el és ezeket közvetítí 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
2011. január 1-től 2011. augusztus 31-ig:					
2011.08.31	3,96%	3,176097 Ft	26 796 330 797 Ft	4,47%	4,09%
Korábbi évekből:					
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
2009.12.31	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
2006.12.31	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
2005.12.31	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
2001.12.31	10,22%	1,577899 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 hozamadatok 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

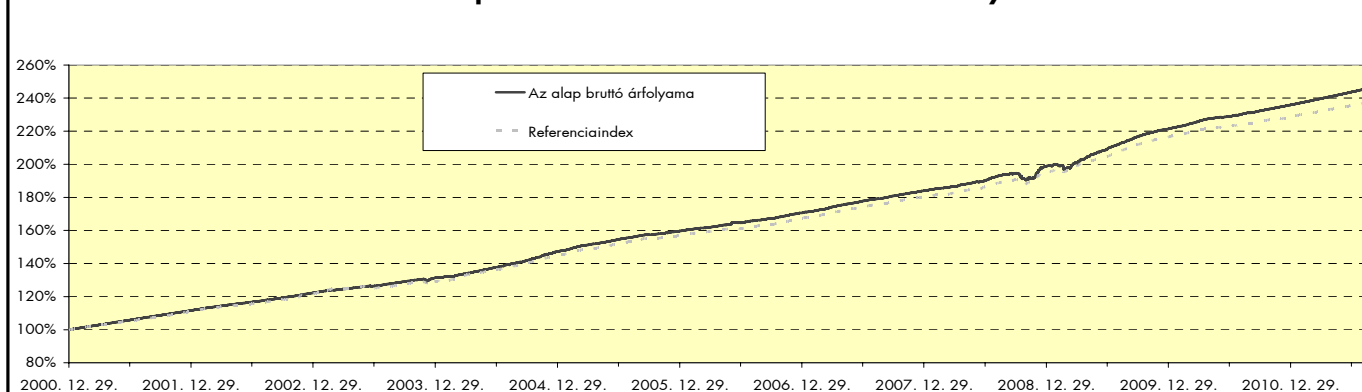
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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 futamideje jelenleg 0,73 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



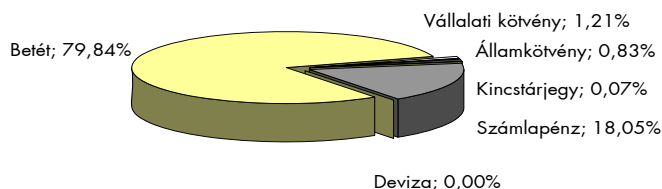
További fontos információk

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 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.

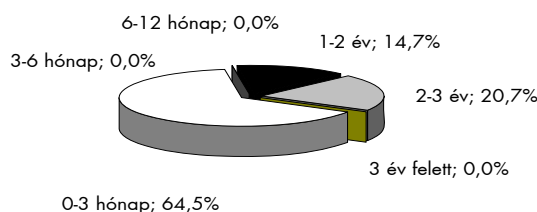
Piaci események

Tovább romlott a globális befektetői hangulat augusztus hónapjában a megelőző időszakhoz képest, főként az USA leminősítésével, az európai adósságproblémákkal és a gyenge növekedési számokkal kapcsolatos hírek okán. A legtöbb kockázatos eszköz esetében jelentős ingadozást és összességében komoly árfolyamesést tapasztalhattunk. A hazai állampapírok piacán is az eladók voltak többségben a hónap elején (ez mind a rövid, mind a hosszú szegmensek esetében igaz volt), aztán augusztus második felében némileg "csillapodtak a kedélyek", és a magyar kötvényhozamok is lejjebb mozdultak. A hazai gazdasági fundamentumok nem sokat változtak, a külkereskedelmi mérleg és az inflációs számok elégedettségre adhatnak okot, azonban a gazdasági növekedés továbbra is sérülékeny (a második negyedéves GDP-adat 0% körüli növekedést mutatott, jócskán alulmúlva a várakozásokat). A piac rögtön konstataálta, hogy a költségvetési hiánycél is veszélybe kerülhet, de a kormányzat továbbra is erős határozottságot mutat a 3% alatti hiány megtartása iránt. A jegybank nem változtatott a 0,00%-os alapkamat szintjén.

A portfólió szerkezete



A portfólió lejárat szerkezete



Kockázati mutatók

Szórás	1,47%
Követési hiba	0,85%
Sharpe-mutató	0,14
Információs hányados	0,03
Alfa	0,03%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-
Átlagos hátralevő élettartam (év)	0,73

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszintől.
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 hozami 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. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.
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

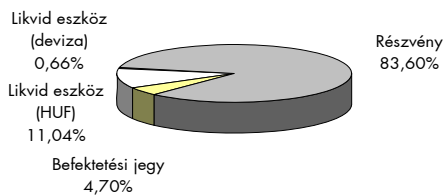
Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel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

Piaci események

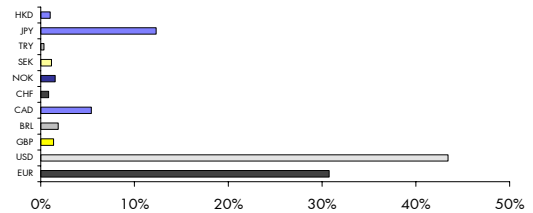
Augusztusban a világ tőkepiacai nem bírták tovább a nyomást, a több oldalról érkező negatív híreknek engedve végül estek a részvényindexek. A közelmúltban megjelent makróökonómiai adatok egyértelműen egy lassuló globális gazdaságot írtak le, miközben láthatóan a fiskális és monetáris döntéshozók nem tudnak, vagy nem akarnak egyelőre válaszlépéseket foganatosítani. Az eladási hullámot kiváltó amerikai adósságleminősítés a Standard&Poor's részéről véleményünk szerint csupán csak a kiváltó ok volt, ami elindította ezt a gyors pozícióleépítést a részvénypiacokon, de lényegi új információt valójában nem jelentett. A fejlett kötvénypiacok úgy tűnik, hogy már recessziót áraznak a folyamatosan eső kamatszintjeikkel. Az amerikai adósságplafont mindenesetre megemelték, így elkerülték a technikai nemfizetés (csőd) állapotát, az arany pedig új csúcstra ment (dollárban). A DAX forintban -18,7%-kal esett, míg az S&P500 augusztusban (szintén forintban) "csak" -5,0%-ot csökkent. Az MSCI World értéke forintban -6,6%-kal változott.

Az euró-forint árfolyam 11 forintos sávban ingadozott augusztusban, a hónap eleji 269,70-ről 271,25-re mozdult el. A hónap során az árfolyam alja 267,10 körül volt, és inkább gyengült a hazai fizetőeszköz, 278,15-öt is ért egy európai közös deviza augusztus 9-én. A dollár árfolyama 187,30-ról 188,15-re változott, a kurzus alja 184,50 körül alakult a hónap során, míg a forint leggyengébb pontja 196,30-nál volt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

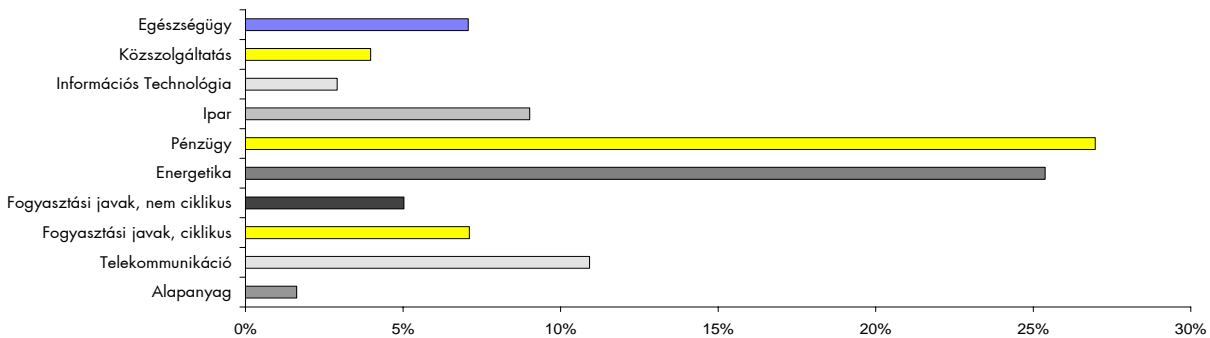
Az alap összetétele



Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	13,31%
Követési hiba	5,91%
Sharpe-mutató	-0,74
Információs hányados	0,00
Alfa	0,02%

A világ főbb tőzszeindexei

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
2011.07.31	12143,2	1292,3	2756,4	5815,2	7158,8	9833,0
2011.08.31	11613,5	1218,9	2579,5	5394,5	5784,9	8955,2
változás	-4,36%	-5,68%	-6,42%	-7,23%	-19,19%	-8,93%

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 hozami 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. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.

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 Pénzpiaci Alap

Havi jelentés

a 2011. augusztus 1 - 2011. augusztus 31. 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 érhetőek el és ezeket közvetítí 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
2011. január 1-től 2011. augusztus 31-ig:					
2011.08.31	3,96%	3,176097 Ft	26 796 330 797 Ft	4,47%	4,09%
Korábbi évekből:					
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
2009.12.31	11,10%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
2006.12.31	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
2005.12.31	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
2001.12.31	10,22%	1,577899 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 hozamadatok 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	közepes
1 év	
6 hónap	
1 hónap	alacsony
1 hét	

Kiegészítő információk

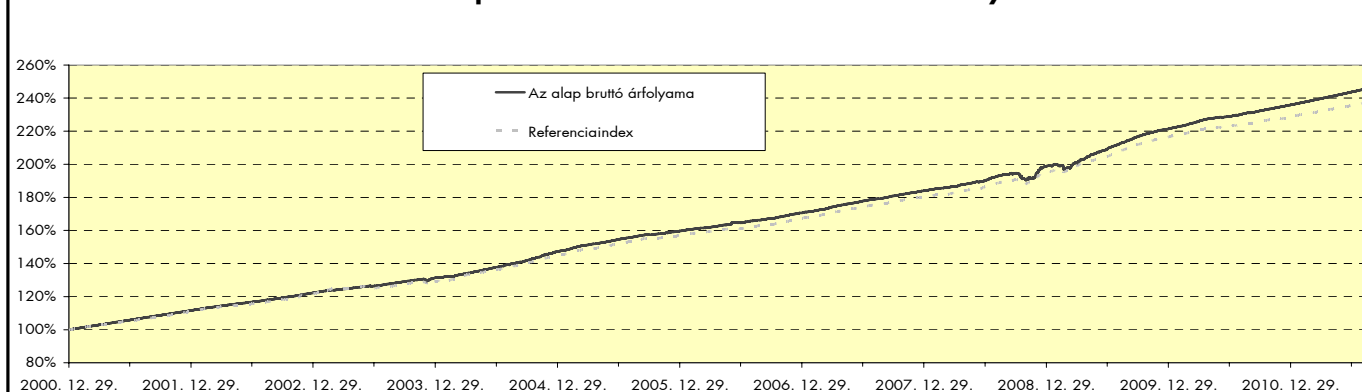
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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 futamideje jelenleg 0,73 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



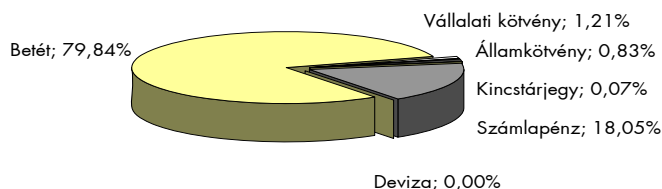
További fontos információk

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 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.

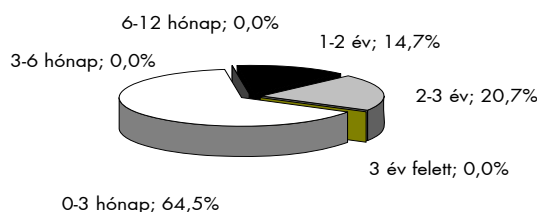
Piaci események

Tovább romlott a globális befektetői hangulat augusztus hónapjában a megelőző időszakhoz képest, főként az USA leminősítésével, az európai adósságproblémákkal és a gyenge növekedési számokkal kapcsolatos hírek okán. A legtöbb kockázatos eszköz esetében jelentős ingadozást és összességében komoly árfolyamesést tapasztalhattunk. A hazai állampapírok piacán is az eladók voltak többségben a hónap elején (ez mind a rövid, mind a hosszú szegmensek esetében igaz volt), aztán augusztus második felében némileg "csillapodtak a kedélyek", és a magyar kötvényhozamok is lejjebb mozdultak. A hazai gazdasági fundamentumok nem sokat változtak, a külkereskedelmi mérleg és az inflációs számok elégedettségre adhatnak okot, azonban a gazdasági növekedés továbbra is sérülékeny (a második negyedéves GDP-adat 0% körüli növekedést mutatott, jócskán alulmúlva a várakozásokat). A piac rögtön konstataálta, hogy a költségvetési hiánycél is veszélybe kerülhet, de a kormányzat továbbra is erős határozottságot mutat a 3% alatti hiány megtartása iránt. A jegybank nem változtatott a 0,00%-os alapkamat szintjén.

A portfólió szerkezete



A portfólió lejárat szerkezete



Kockázati mutatók

Szórás	1,47%
Követési hiba	0,85%
Sharpe-mutató	0,14
Információs hányados	0,03
Alfa	0,03%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-
Átlagos hátralevő élettartam (év)	0,73

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszintől.
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 hozami 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. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.
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 2011. augusztus 1 - 2011. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

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	50% CETOP20 30% BUX 20% RMAX
Max. éves alapkezelési díj	2,0%
Letétkezelő éves díja	0,25%

Stratégia

Az Alap eszközeinek legalább 70%-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, így előfordulhat olyan piaci szituáció, amikor a részvényhányadot az Alapkezelő 70% alá csökkenti. Kedvező tőkepiaci helyzetben ugyanakkor 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
2011. január 1-től 2011. augusztus 31-ig:					
2011. 8. 31.	-11,28%	1,873961 Ft	2 709 146 479 Ft	-10,38%	-12,37%
Korábbi években:					
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 hozamadatok 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	
6 hónap	alacsony
1 hónap	
1 hét	

A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

MOL	11%
OTP Bank	10%
Richter	7%
CEZ	5%
Mtelekom	5%

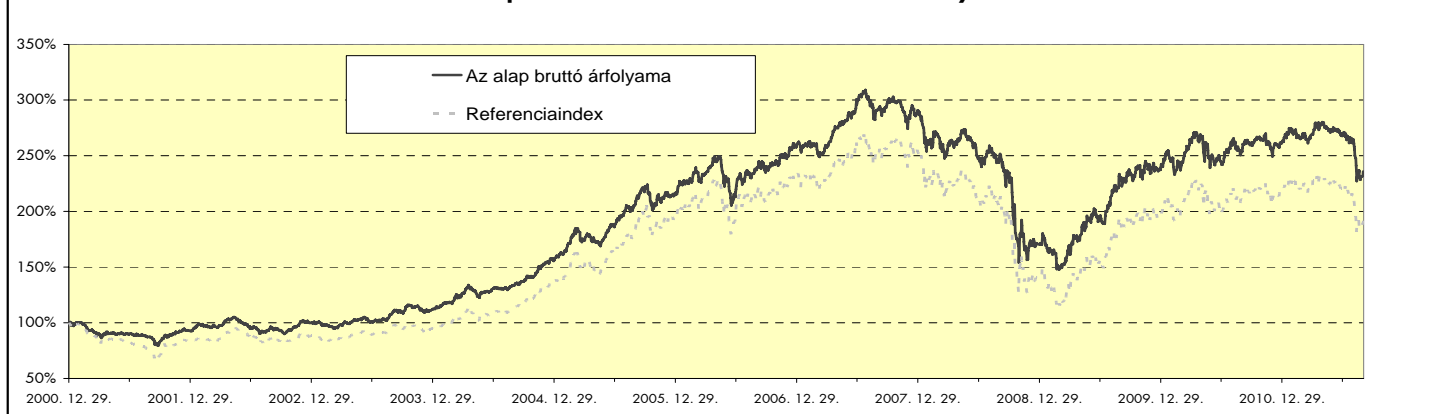
Kiegészítő információk

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 76% volt, így ennek a feltételnek az alap nem felel meg.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

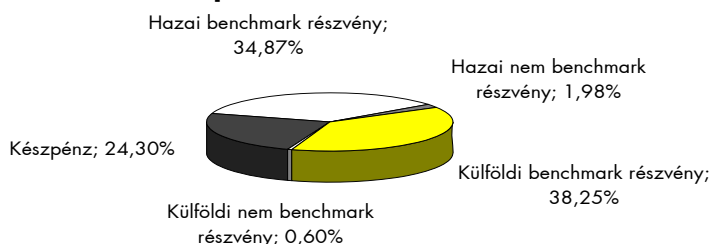
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

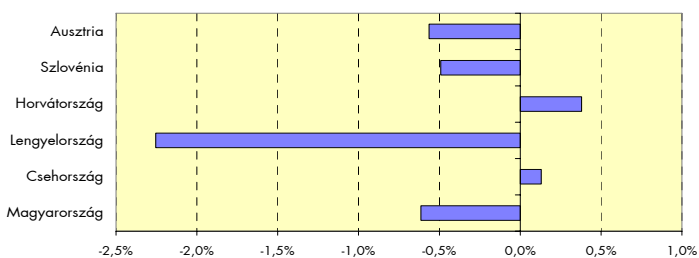
Augusztusban a világ tőkepiacai nem bírták tovább a nyomást, a több oldalról érkező negatív híreknek engedve végül estek a részvényindexek. A közelmúltban megjelent makroökonómiai adatok egyértelműen egy lassuló globális gazdaságot írtak le, miközben láthatóan a fiskális és monetáris döntéshozók nem tudnak, vagy nem akarnak egyelőre válaszlépéseket foganatosítani. A régióban a tőzsdei cégek árfolyamát maximálisan a nemzetközi kockázatkerülési folyamat határozta meg, és ennek eredményeként szinte az összes részvény esett egy-két defenzív telefontól kivételével. A második negyedéves vállalati eredmények nem okoztak meglepetést, azok egybeestek az elemzői várakozásokkal. A hazai bankokat (OTP, FHB) sújtotta a svájci frank roppant ereje, illetve gyenge hitelezési aktivitásról és folyamatos hitelportfólió-romlásról adtak számot. Pozitív hírt a Richter Gedeon gyógyszergyártó esetében hallottunk csak, melynek 40 millió dollárt ítélt meg a bécsi bíróság a Genefar ügyben. A defenzív cseh piac forintban 9,76%-kal esett, a lengyel piac 11,6%-kal csökkent, a BUX ismét alulteljesítő volt (-14,56%). Az OTP árfolyama szakadt (-23,85%), a MOL értéke 13,47%-kal csökkent, az MTelekom és a Richter 6 százalékos körüli mínuszban zárta a hónapot.

Az euró-forint árfolyam 11 forintos sávban ingadozott augusztusban, a hónap eleji 269,70-ről 271,25-re mozdult el. A hónap során az árfolyam alja 267,10 körül volt, és inkább gyengült a hazai fizetőeszköz, 278,15-öt is ért egy európai közös deviza augusztus 9-én. A dollár árfolyama 187,30-ról 188,15-re változott, a kurzus alja 184,50 körül alakult a hónap során, míg a forint leggyengébb pontja 196,30-nál volt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

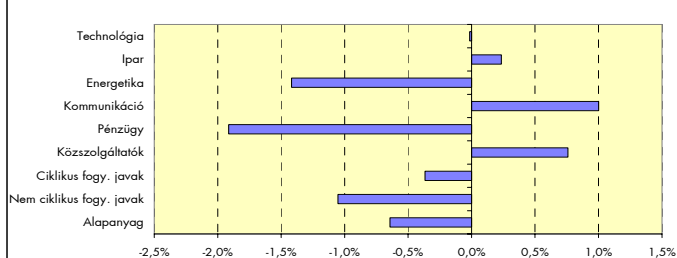
A portfólió szerkezete



Országújsúlyok a referencia indexhez képest



Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



Kockázati mutatók

Szórás	16,31%
Követési hiba	6,46%
Sharpe-mutató	0,05
Információs hányados	0,02
Alfa	0,12%

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. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.

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.

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%
2011.08.31	4,981,613,444	2.227852			
indulástól (4482 nap)	4,981,613,444	2.227852	6.74%		2.89%

* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek.

2011.08.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	4,991,814	100.20%
Folyószámla, készpénz	26,998	0.54%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,964,815	99.66%
Diszkontkincstárjegyek	2,531,020	50.81%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	2,433,795	48.86%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-10,200	-0.20%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-10,200	-0.20%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	4,981,613	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.227852	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Mi történt a hónap során?

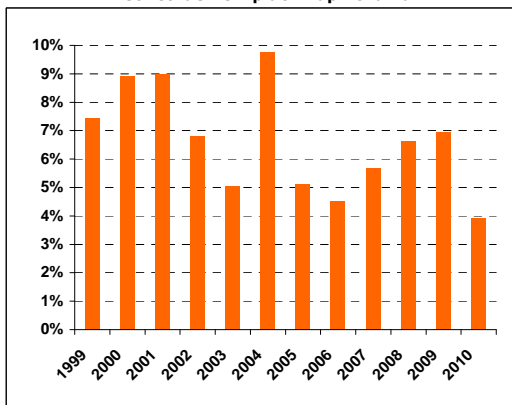
Régiós tőkepiacok:

Az OTP (-23,9%) az nyilatkozta, hogy az utóbbi idők meredek svájci frank erősödése megtörte a javuló trendet a nem teljesítő hitelek arányának változásában. A Magyar Telekom (-6,3%) számára fontos hír, hogy Magyarország nemzetközi aukciót kezdeményezett a 900 MHz-es frekvenciájának használati jogára 15 évig. A gyógyszergyártók teljesítménye is gyenge volt augusztusban, a Richter 6,7%-ot ment le, míg az Egis 12,6%-ot esett.

Nemzetközi tőkepiacok:

A tőzsdék világszerte gyenge hónapot zártak augusztusban, főleg a gazdasági növekedéssel kapcsolatos félelmek visszatérése miatt. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 4,4%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 6,4%-ot esett, míg az S&P 5,7%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt augusztusban: az angol FTSE 7,2%-kal került lejjebb, a német DAX pedig 19,2%-kal. A kőolaj ára 7,2%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,8 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (1,5%) nem változtatott irányadó kamatlábadán.

A Concorde Pénzpiaci Alap hozamai



Concorde Pénzpiaci és a referencia alakulása



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 érthessenek el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen. Az Alapkezelő az Alap vagyonsít belföldi pénzüket eszközökbe - állampapírokba, állampapíralapú repomegállapodásokba, bankbetétbe, az Alap vagyonsít érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzüket 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 fedezettül szolgál. ** A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a lakosság - 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.)

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezeslo.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 döntésük 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 következményeire.

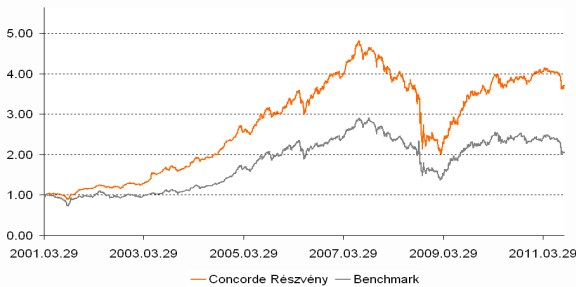


Concorde Részvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai részvénytulajdos 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.

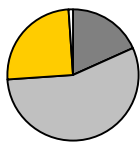
Concorde Részvény és a referencia alakulása az indulástól



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

2011.08.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,014,464	104.87%
Folyószámla, készpénz	51,126	1.78%
Egyéb követelés	132,072	4.59%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,202,870	41.84%
Diszkontkincstárjegyek	452,746	15.75%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	607,249	21.12%
Egyéb kötvény	34,457	1.20%
Részvények	1,644,937	57.22%
Hazai részvények	748,145	26.03%
Külföldi részvények	788,375	27.43%
Kollektív befektetési értékpapírok	90,146	3.14%
Egyéb eszközök	1,730	0.06%
Kötelezettségek összesen	-139,873	-4.87%
Hiteledlomány	0	0.00%
Költségek	-11,455	-0.40%
Egyéb kötelezettség	-128,417	-4.47%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2,874,592	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,725,465	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	206,868	7.20%

Portfólió összetétel



DKJ	18.4%
Államkötvények	0.0%
Részvények	55.5%
Egyéb eszközök	24.9%
Jelzáloglevél	1.2%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	RICHTER	GSPARK	DANUBIUS	VALERO
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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Jelentős Kockázat

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

Azoknak ajánljuk akik:

- szeretnék egy aktívabban 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 lehetőségeket
- 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%
indulástól (3807 nap)	13.42%	7.21%

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
-2.62%	6.71%	0.02%	0.94%

Mi történt a hónap során?

Régiós tőkepiacok:

Az OTP (-23,9%) az nyilatkozta, hogy az utóbbi idők meredek svájci frank erősödése megtörte a javuló trendet a nem teljesítő hitelek arányának változásában. A Magyar Telekom (-6,3%) számára fontos hír, hogy Magyarország nemzetközi aukciót kezdeményezett a 900 MHz-es frekvenciájának használati jogára 15 évig. A gyógyszeripar teljesítménye is gyenge volt augusztusban, a Richter 6,7%-ot ment le, míg az Egis 12,6%-ot esett.

Nemzetközi tőkepiacok:

A tőzsdék világszerte gyenge hónapot zártak augusztusban, főleg a gazdasági növekedéssel kapcsolatos féltelmek visszatérése miatt. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 4,4%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 6,4%-ot esett, míg az S&P 5,7%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt augusztusban: az angol FTSE 7,2%-kal került lejjebb, a német DAX pedig 19,2%-kal. A kőolaj ára 7,2%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,8 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (1,5%) nem változtatott irányadó kamatlábn.



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 részvényi piacok teljesítményétől függő portfóliót alakítson ki a Tőkepiacról szóló törvény előírásainak betartásával. Diverzifikációs, költséghatékonyági és likviditási megfontolásokból 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 túltejesítése.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Magas
Kockázat

< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <

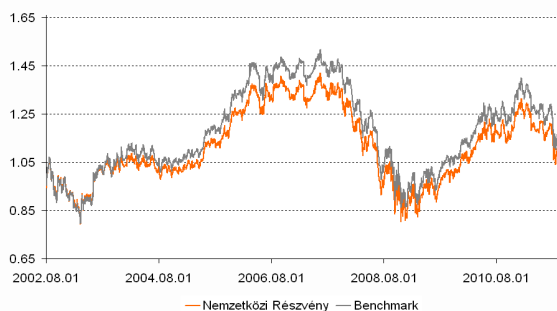
Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

- a globális részvényi piacok 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

Nemzetközi Részvény és a referencia alakulása az indulástól



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

2011.08.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,446,180	104.74%
Folyószámla, készpénz	150,660	4.58%
Egyéb követelés	36,427	1.11%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	155,189	4.72%
Diszkontkincstárjegyek	155,189	4.72%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	3,103,904	94.34%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	3,103,904	94.34%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-155,895	-4.74%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-8,816	-0.27%
Egyéb kötelezettség	-147,079	-4.47%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,290,285	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.105020	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	117,388	3.57%

Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	48.9%
Euróövezet	15.4%
Nagy Britannia	9.4%
Ázsia	16.5%
Egyéb országok	9.9%

Portfólió összetétel



Részvények	94.3%
DKJ	5.7%
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%
indulástól (3317 nap)	1.09%	1.67%

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
-5.78%	5.04%	2.24%	-4.26%

Mi történt a hónap során?

Régiós tőkepiacok:

Az OTP (-23,9%) az nyilatkozta, hogy az utóbbi idők meredek svájci frank erősödése megtörte a javuló trendet a nem teljesítő hitelek arányának változásában. A Magyar Telekom (-6,3%) számára fontos hír, hogy Magyarország nemzetközi aukciót kezdeményezett a 900 MHz-es frekvenciájának használati jogára 15 évig. A gyógyszergyártók teljesítménye is gyenge volt augusztusban, a Richter 6,7%-ot ment le, míg az Egis 12,6%-ot esett.

Nemzetközi tőkepiacok:

A tőzsdék világszerte gyenge hónapot zártak augusztusban, főleg a gazdasági növekedéssel kapcsolatos félelmek visszatérése miatt. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 4,4%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 6,4%-ot esett, míg az S&P 5,7%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt augusztusban: az angol FTSE 7,2%-kal került lejjebb, a német DAX pedig 19,2%-kal. A kőolaj ára 7,2%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,8 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,5%) nem változtatott irányadó kamatlábjában.

Költségek

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

Portfolio Managers' Comment

Equity markets fell in August on the lack of buyers and fear of a global economic downturn. All of the leading indices dropped. The Down Jones Industrial Average was down 4,4%, the Nasdaq Index representing fell 6,4% and the S&P declined by 5,7%. The European indices also performed quite poorly. The FTSE was down 7,2% and the German DAX was down 19,2%.

Investment objectives

Concorde Cee Smallcap Fund is an open-end balanced fund incorporated in Hungary. The Fund invests its assets primarily in undervalued small and midcap equities in the CEE region with a marketcap under one billion Euros. The long-term average target equity exposure is 50 percent. The Fund is actively managed based on bottom-up fundamental stock picking investment philosophy.

Fund information

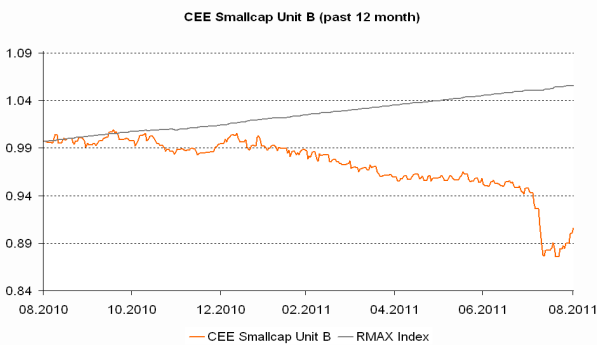
Management Company	Concorde Asset Management Ltd.
Fund inception	October 4, 2006
Domicile	Hungary
Custodian	Unicredit Bank Ltd
ISIN	HU0000704903
Public Marketing	Hungary, Spain
Dealing	Daily (17 CET)
Number of equity holdings	31

	Unit A (HUF)	Unit B (EUR)
NAV/Share	0.802348	8.043296
Management fee	1.5%	1.5%
Incentive fee	20% of return that exceeds RMAX	
Subscription fee	-	-
Redemption fee	-	-
Minimum subscription	0	0
Bloomberg code	CONCEEB HB	

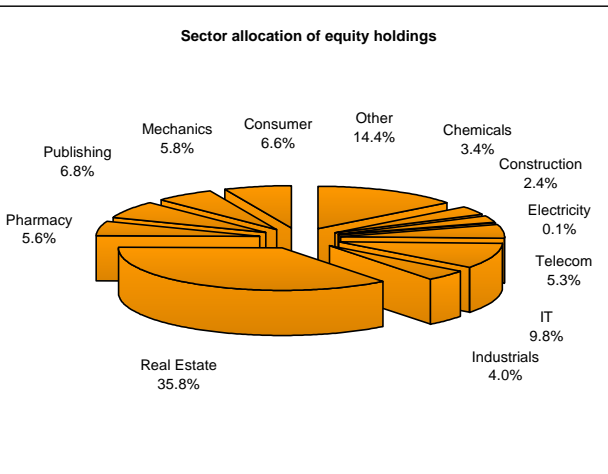
NAV movements can be followed in:
Bloomberg, www.bamosz.hu

Performance (Unit B, net of fees)

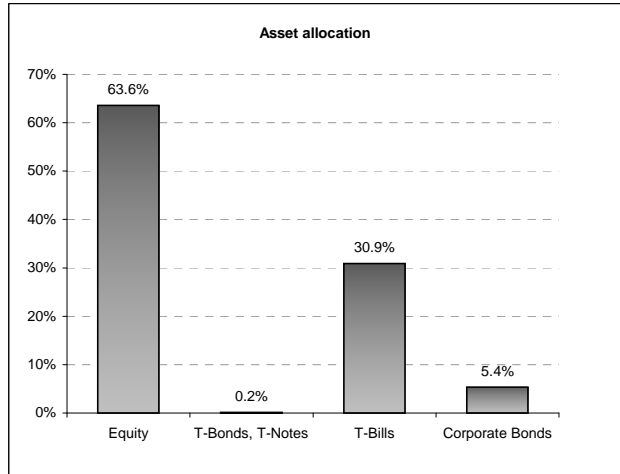
Period	Concorde CEE Smallcap
2006 Q4*	3.74%
2007	9.31%
2008	-40.00%
2009	20.97%
2010	5.04%
2011 YTD	-7.09%



Sector allocation of equity holdings



Asset allocation



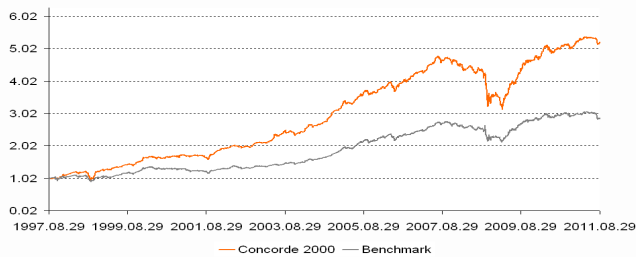
Data is historical. Past performance is not a guarantee of future results. More recent returns may be more or less than those shown. Investment return and principal value will fluctuate, and you may have gain or a loss when you sell your shares. Performance assumes reinvestment of distributions and does not account for taxes. Sectors and holding will vary over time. While diversification and rebalancing can help protect returns from excessive volatility, they cannot ensure protection against market loss. The portfolios invest in international investments, which involve risks such as currency fluctuations, economic instability, and political developments. The portfolios invest their assets in small and/or midsize companies. Such investments increase the risk of greater price fluctuations. The portfolios can also have a significant portion of their holdings in bonds. Mutual funds that invest in bonds are subject to certain risks including interest rate risk, credit risk, and inflation risk. As interest rates rise, the prices of bonds fall. Long-term bonds have more exposure to interest rate risk than short-term bonds. Lower-rated bonds may offer higher yields in return for more risk. Unlike bonds, bond funds have ongoing fees and expenses.

Concorde 2000 Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

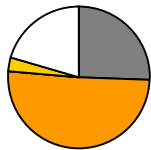
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólió-összetételét. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével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

Concorde 2000 és a referencia alakulása az indulástól



Referencia index (benchmark)*	35% RAX, 65% RMAX	
2011.08.31	Osszeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	6,098,005	105.33%
Folyószámla, készpénz	179,261	3.10%
Egyéb követelés	320,260	5.53%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,971,264	68.59%
Diszkontkincstárjegyek	2,610,918	45.10%
Magyar Államkötvények	1,193	0.02%
Devizás kötvények	710,841	12.28%
Egyéb kötvény	648,313	11.20%
Részvények	1,482,028	25.60%
Hazai részvények	642,542	11.10%
Külföldi részvények	839,486	14.50%
Kollektív befektetési értékpapírok	142,736	2.47%
Egyéb eszközök	2,457	0.04%
Kötelezettségek összesen	-308,434	-5.33%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-18,961	-0.33%
Egyéb kötelezettség	-289,472	-5.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5,789,571	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5.219395	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	460,172	7.95%

Portfólió összetétel



Részvény	25.6%
DKJ	50.9%
Államkötvény	0.0%
Jelzáloglevél	2.8%
Egyéb kötvény	20.6%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	RICHTER	GSPARK	VALERO	DANUBIUS
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

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 részt 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%
indulástól (5115 nap)	12.51%	7.83%

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
3.46%	9.01%	5.93%	5.39%

Mi történt a hónap során?

Régiós tőkepiacok:

Az OTP (-23,9%) az nyilatkozta, hogy az utóbbi idők meredek svájci frank erősödése megtörte a javuló trendet a nem teljesítő hitelek arányának változásában. A Magyar Telekom (-6,3%) számára fontos hír, hogy Magyarország nemzetközi aukciót kezdeményezett a 900 MHz-es frekvenciájának használati jogára 15 évig. A gyógyszergyártók teljesítménye is gyenge volt augusztusban, a Richter 6,7%-ot ment le, míg az Egis 12,6%-ot esett.

Nemzetközi tőkepiacok:

A tőzsdék világszerte gyenge hónapot zártak augusztusban, főleg a gazdasági növekedéssel kapcsolatos félelmek visszatérése miatt. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 4,4%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 6,4%-ot esett, míg az S&P 5,7%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt augusztusban: az angol FTSE 7,2%-kal került lejjebb, a német DAX pedig 19,2%-kal. A kőolaj ára 7,2%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,8 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,5%) nem változtatott irányadó kamatlámban.

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelzo.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. fiókjában 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. 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.

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 addicionális 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, alacsonyán 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.

Referencia index (benchmark)

RMAX

2011.08.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	6,752,344	103.89%
Folyószámla, készpénz	289,678	4.46%
Egyéb követelés	198,954	3.06%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,152,151	63.89%
Diszkontkincstárjegyek	1,112,995	17.12%
Magyar Államkötvények	61,522	0.95%
Devizás kötvények	2,170,941	33.40%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	2,725,083	41.93%
Hazai részvények	14,870	0.23%
Külföldi részvények	1,903,519	29.29%
Kollektív befektetési értékpapírok	28,984	0.45%
Egyéb eszközök	163,148	2.51%
Kötelezettségek összesen	-252,953	-3.89%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-24,058	-0.37%
Egyéb kötelezettség	-228,895	-3.52%
Nettó eszközérték (saját tőke)	6,499,391	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.111926	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	5,418,152	83.36%

Portfólió összetétel



Részvények	29.5%
Államkötvények	0.9%
Egyéb eszközök	69.5%

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%

Költségek

Vételi díj max 5% / tranzakció
 Visszaváltási díj max 5% / tranzakció
 Büntető jutalék 5% / 5 munkanapon belül
 Pénzügyi teljesítés T+3

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezeslo.hu

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 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, hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

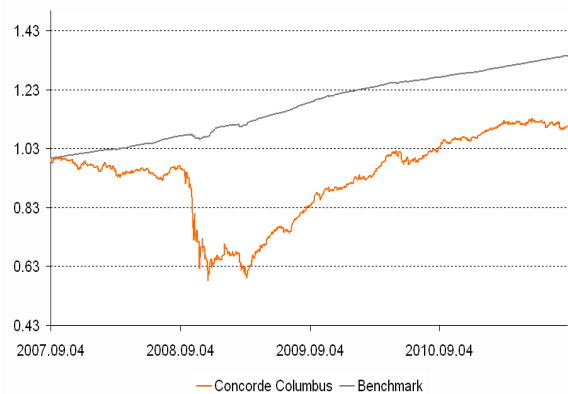
Magas Kockázat

< 1 év	1-3 év	3-6 év	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

Concorde Columbus és a referencia alakulása az indulástól



Mi történt a hónap során?

Régiós tőkepiacok:

Az OTP (-23,9%) az nyilatkozta, hogy az utóbbi idők meredek svájci frank erősödése megtörte a javuló trendet a nem teljesítő hitelek arányának változásában. A Magyar Telekom (-6,3%) számára fontos hír, hogy Magyarország nemzetközi aukciót kezdeményezett a 900 MHz-es frekvenciájának használati jogára 15 évig. A gyógyszergyártók teljesítménye is gyenge volt augusztusban, a Richter 6,7%-ot ment le, míg az Egis 12,6%-ot esett.

Nemzetközi tőkepiacok:

A tőzsdék világszerte gyenge hónapot zártak augusztusban, főleg a gazdasági növekedéssel kapcsolatos félelmek visszatérése miatt. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 4,4%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 6,4%-ot esett, míg az S&P 5,7%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt augusztusban: az angol FTSE 7,2%-kal került lejjebb, a német DAX pedig 19,2%-kal. A kőolaj ára 7,2%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,8 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,5%) nem változtatott irányadó kamatlábn.

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



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 állampapírpiacon 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%
indulástól (3807 nap)	7.76%	8.40%

* tört év

Mi történt a hónap során?

Régiós tőkepiacok:

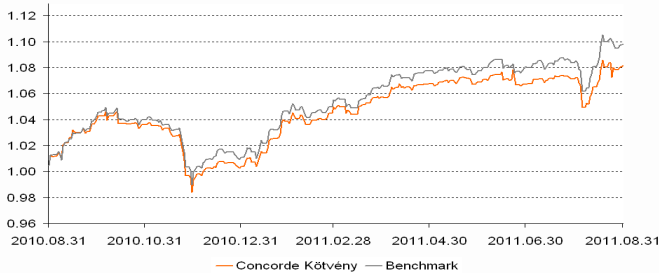
Az OTP (-23,9%) az nyilatkozta, hogy az utóbbi idők meredek svájci frank erősödése megtörte a javuló trendet a nem teljesítő hitelek arányának változásában. A Magyar Telekom (-6,3%) számára fontos hír, hogy Magyarország nemzetközi aukciót kezdeményezett a 900 MHz-es frekvenciájának használati jogára 15 évig. A gyógyszergyártók teljesítménye is gyenge volt augusztusban, a Richter 6,7%-ot ment le, míg az Egis 12,6%-ot esett.

Nemzetközi tőkepiacok:

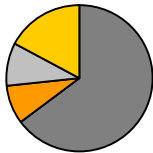
A tőzsdék világszerte gyenge hónapot zártak augusztusban, főleg a gazdasági növekedéssel kapcsolatos félelmek visszatérése miatt. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 4,4%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 6,4%-ot esett, míg az S&P 5,7%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt augusztusban: az angol FTSE 7,2%-kal került lejjebb, a német DAX pedig 19,2%-kal. A kőolaj ára 7,2%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,8 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,5%) nem változtatott irányadó kamatlábjában.

2011.08.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,447,329	103.68%
Folyószámla, készpénz	9,833	0.70%
Egyéb követelés	99,992	7.16%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,337,167	95.79%
Diszkontkincstárjegyek	118,914	8.52%
Magyar Államkötvények	904,075	64.77%
Devizás kötvények	169,555	12.15%
Egyéb kötvény	144,623	10.36%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	336	0.02%
Kötelezettségek összesen	-51,411	-3.68%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-3,507	-0.25%
Egyéb kötelezettség	-47,904	-3.43%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,395,918	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.183962	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	107,904	7.73%

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	64.77%
DKJ	8.52%
Jelzáloglevelek	9.41%
Egyéb	17.31%

Költségek

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelolo.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. 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 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 meghaladja a rövid futamidejű állampapírok hozamát. Amennyiben lehetőség nyílik rá, az Alapkezelő a tőzsdei részvények és BUX-index azonnali és a származékos piaci közötti félrearázásokot kihasználva igyekszik arbitrázs ügyletek (azonnali részvény- vagy indexvásárlás határidős eladással fedezve) segítségével az állampapírok hozamát meghaladó hozamú ügyleteket kötni. Az alap benchmarkja 80%-ban az RMAX és 20%-ban a MAX index.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

- biztonságos befektetési formát keresnek legalább féléves 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%
indulástól (4859 nap)	9.04%	9.77%

Mi történt a hónap során?

Régiós tőkepiacok:

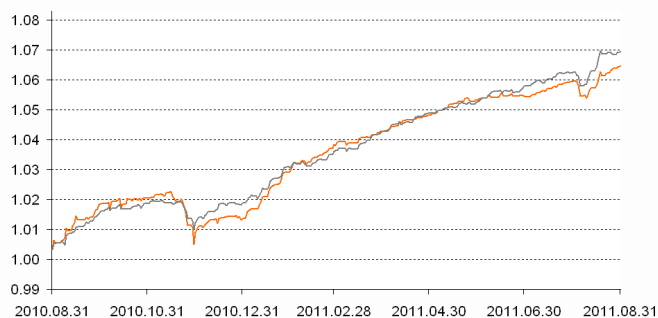
Az OTP (-23,9%) az nyilatkozta, hogy az utóbbi idők meredek svájci frank erősödése megtörte a javuló trendet a nem teljesítő hitelek arányának változásában. A Magyar Telekom (-6,3%) számára fontos hír, hogy Magyarország nemzetközi aukciót kezdeményezett a 900 MHz-es frekvenciájának használati jogára 15 évig. A gyógyszergyártók teljesítménye is gyenge volt augusztusban, a Richter 6,7%-ot ment le, míg az Egis 12,6%-ot esett.

Nemzetközi tőkepiacok:

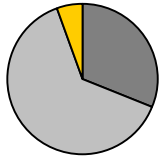
A tőzsdék világszerte gyenge hónapot zártak augusztusban, főleg a gazdasági növekedéssel kapcsolatos félelmek visszatérése miatt. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 4,4%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 6,4%-ot esett, míg az S&P 5,7%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt augusztusban: az angol FTSE 7,2%-kal került lejjebb, a német DAX pedig 19,2%-kal. A kőolaj ára 7,2%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 88,8 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,5%) nem változtatott irányadó kamatlámban.

2011.08.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	13,628,281	92.99%
Folyószámla, készpénz	77,945	0.53%
Egyéb követelés	72,985	0.50%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	13,435,612	91.68%
Diszkontkincstárjegyek	6,914,585	47.18%
Magyar Államkötvények	3,776,183	25.77%
Devizás kötvények	1,043,922	7.12%
Egyéb kötvény	1,700,923	11.61%
Részvények	41,506	0.28%
Hazai részvények	41,506	0.28%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	233	0.00%
Kötelezettségek összesen	-25,210	-0.17%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-25,210	-0.17%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	14,655,507	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.166366	
Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke	217,341	1.48%

Concorde Rövid Kötvény és a referencia alakulása



— Concorde Rövid Kötvény — Benchmark

Portfólió összetétel							
	<table border="1"> <tr><td>Államkötvények</td><td>31.0%</td></tr> <tr><td>DKJ</td><td>63.6%</td></tr> <tr><td>Jelzáloglevelek</td><td>5.4%</td></tr> </table>	Államkötvények	31.0%	DKJ	63.6%	Jelzáloglevelek	5.4%
Államkötvények	31.0%						
DKJ	63.6%						
Jelzáloglevelek	5.4%						

Költségek

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

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 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 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%
2011.08.31	21,902,997,388	1.744385			
indulástól (2147 nap)	21,902,997,388	1.744385	9.92%		7.54%

* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek,

2011.08.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	21,984,774	100.37%
Folyószámla, készpénz	850,639	3.88%
Egyéb követelés	1	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	21,014,488	95.94%
Diszkontkincstárjegyek	11,759,573	53.69%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	844,725	3.86%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	8,410,190	38.40%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	25,732	0.12%
Kötelezettségek összesen	-81,777	-0.37%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-63,877	-0.29%
Egyéb kötelezettség	-17,900	-0.08%
Nettó eszközérték (saját tőke)	21,902,997	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.744385	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	9,792,723	44.71%

A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

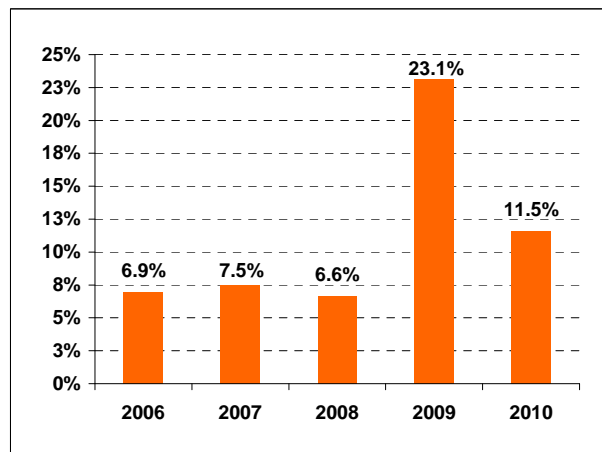
Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint 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 addicionális kockázat vállalása mellett. A többlethozam 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 jutalékat 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 jutalékat is felszámolni, mely az Alapot illeti meg. Ennek alapja a visszaváltott Befektetési Jegy(ek) visszaváltáskori árfolyamértéke.

Concorde VM befektetési alap hozamai

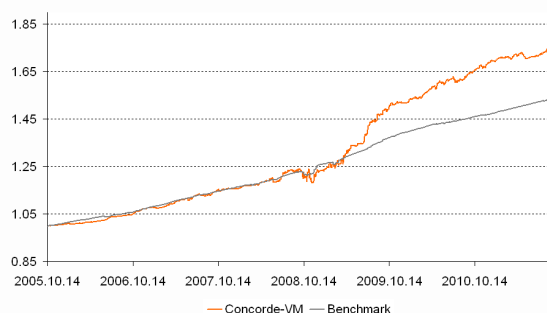


Mi történt a hónap során?

A máskor általában pangással jellemezhető hónapban a részvényindexek kiestek az elmúlt hónapok árszámjából, középtávú eső trendbe kerültek és jelentős értékvesztést szenvedtek el.

Mivel az eladói oldalon kis kockázatú belépési lehetőséget nem láttunk a drasztikusan megnövekedett volatilitás miatt, oldalvonalon maradtunk. A még júliusban nyitott arany pozíciót korán csuktuk, majd pedig egy újabbat nyitottunk, amit később szintén nyereséggel zártunk. Az alap árfolyama 1,2%-ot emelkedett a hónap során.

Concorde-VM és a referencia alakulása az indulástól



A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	Hozam a hónapban	Hozam év eleje óta
BUX	-2.24%	-0.91%
DAX	-2.86%	0.58%
WIG	-0.88%	-1.53%
PX	0.34%	-3.72%
CETOP	-0.83%	-0.49%
USA		
S&P 500	-0.41%	2.33%
Dow Jones	-0.09%	4.79%
Nasdaq	-0.43%	3.46%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.01%	3.57%
MAX	0.17%	7.40%

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. 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 következményeiért.

Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat

2011. augusztus

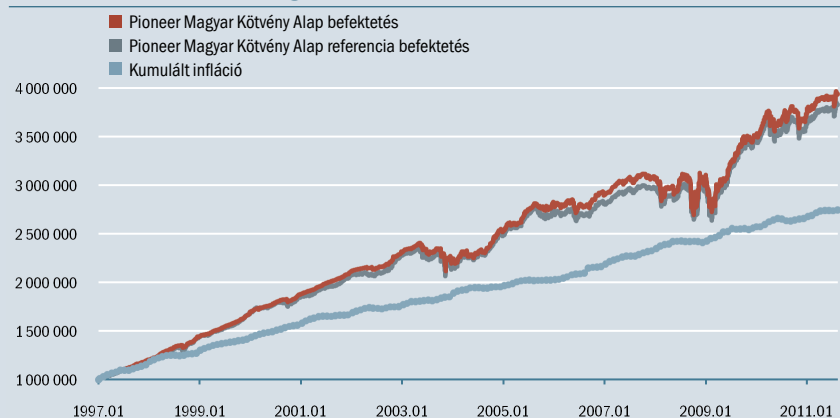
Piaci környezet

A hazai kötvények érdekesen reagáltak a nemzetközi folyamatokra. Augusztus elején még a globális kockázatkerülés közepette a forint állampapírok is jelentős mértékben leértékelődtek. Az árfolyam esése (hozamemelkedés) azonban átmenetinek bizonyult. Külföldi befektetők folyamatosan vették a magyar adósságpapírokat, aminek hatására a kamatszintek minden lejáraton látványosan csökkentek. A külföldi befektetők a 2 éves kamatszáron keresztül kamatvágást kezdtek el érzékelni, melynek hatására a pénzpiaci hozamok is beestek. A három hónapos DKJ 5,8%-ról a pánikhullámban még 5,95%-ig felpattant, de hónap végére 5,75%-ra erősödött, szeptember elején pedig 5,65%-ra izmosodott. Az éves is hasonló utat járt be: 5,85%-ról gyengült 6,10%-ra, és hó végére 5,7%-ra erősödött vissza. A kötvények hasonló forgatókönyv szerint először begyengültek, aztán folyamatosan erősödtek: a három éves kötvény kamata 6,6%-on kezdte az augusztust, 7,30%-ig felpattant, és 6,3%-on zárta a múlt hónapot. Az ötéves hozamnál az államosok a következőképpen néztek ki: 7,2%, majd 7,8%, aztán vissza 7%-ig. A tízéves papírt a gyengülés során 8% körül kereskedték, de 7,20%-ig erősödött vissza. A jellemzően hosszabb futamidejű állampapírokba fektető Pioneer Magyar Kötvény Alap portfóliójában augusztus elején – a súlyosbodó kockázatkerülésre tekintettel – leépítettük a hosszú kötvényeket. De a tőkebeáramlásra tekintettel később újra növeltük a kamatkitettséget.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzpiaci 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 Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.08.31-én:** 11 632 598 138 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.08.31-én**
- A sorozat:** 3,938527 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF

Az indulástól 2011.08.31-ig elért nettó hozam



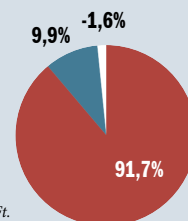
Forrás: KSH, ÁKK

A portfólió összetétele

2011.08.31

Magyar állampapír	10 671 030 054 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 152 052 541 Ft
Egyéb eszközök*	-190 484 457 Ft
Eszközök összesen	11 632 598 138 Ft

* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -11 697 390 Ft.



Hozam adatok

2011.08.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	7,56% 7,71%
12 hónap*	7,80% 7,93%
2 évre**	8,93% 8,30%
3 évre**	8,53% 8,61%
4 évre**	6,46% 6,71%
5 évre**	7,23% 7,33%

* nem évesített hozam
 ** évesített hozam

Egyéves hozamok

Referencia Alap befektetés	
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%
2001	12,21% 10,94%

kerekített értékek

Kockázat

nagyon magas
 magas
 közepes
 mérsékelt
 alacsony

VaR mutató*

Referencia Alap befektetés

0,91% **0,86%**

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

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.

* forrás: BAMOSZ

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 Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2011. augusztus

Piaci környezet

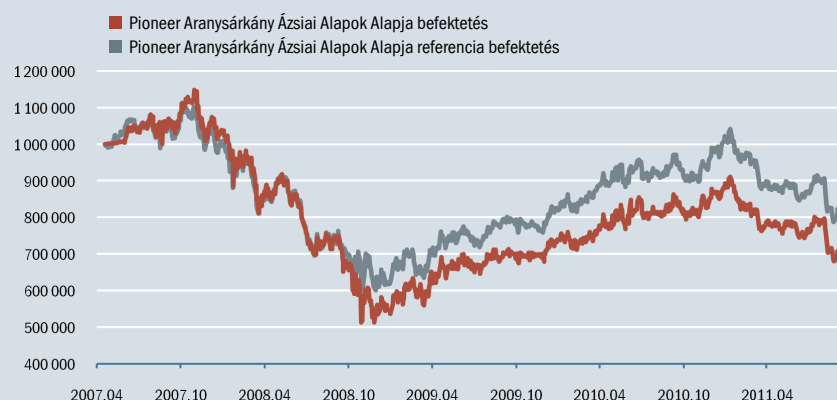
Az ázsiai piacok augusztusban a globális hangulatnak megfelelően estek. A felülteljesítő piacok között található Vietnam, amely képes volt emelkedni a vérzivatar közepén, illetve az ausztrál piac is, amely kis csökkenéssel megúszta a hónapot. India és Korea volt a két leggyengébben teljesítő a hónap során. Az utóbbi két piac helyzete eltér: az év során az indiai piac alulteljesítő, míg a koreai enyhén felülteljesítő. Az alapkezelő a hónap során közelített a referenciaindexhez, Japán alulsúlyozása és a Kína felülsúlyozása csökkent.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénytársaságaira 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 2011.08.31-én:** 1 915 889 525 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.08.31-én**
A sorozat: 0,708233 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

* forrás: BAMOSZ

Az indulástól 2011.08.31-ig elért nettó hozam



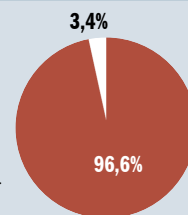
Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele

2011.08.31

Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 850 723 334 Ft
Egyéb eszközök*	65 166 191 Ft
Eszközök összesen	1 915 889 525 Ft

* 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 -4 421 456 Ft.



Hozam adatok

	Referencia	
2011.08.31	Alap befektetés	
Év elejétől		
számított hozam* -19,79%	-18,44%	
12 hónap* -15,38%	-12,14%	
2 évre** 1,24%	2,26%	
3 évre** -1,43%	3,07%	
4 évre** -9,27%	-5,88%	

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia	
2011.08.31	Alap befektetés	
2010	19,60%	23,11%
2009	36,39%	30,58%
2008	-47,88%	-37,01%
2007*	3,83%	-0,35%

* Az alap indulásának éve

kerekített értékek

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

Referencia Alap befektetés

3,13% **3,36%**

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

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 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
Investments®

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

2011. augusztus

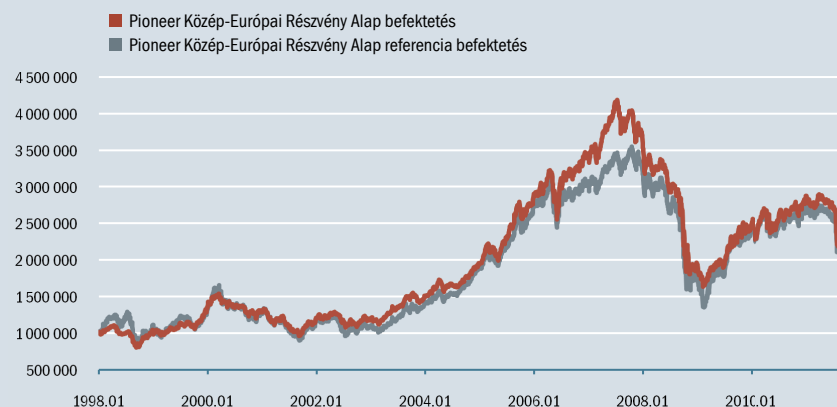
Piaci környezet

A közép-európai régió nagy esssel zárta az augusztust. A CETOP20 index forintban mérve hozzávetőlegesen 13 %-ot esett. Nyertes oldalról nem igazán beszélhetünk, azonban a cseh papírok tartották magukat a legjobban, a magyar és a lengyel papírok pedig kevésbé. Az ország specifikáción túl szektorspecifikus tényezők is árnyalják a képet: a távközlési és a defenzív társaságok árfolyama kevésbé sérült, míg a bank- és olajszektor a vesztesek közé tartozott. Főként a devizahitel állománnyal rendelkező közép-európai bankok, illetve az integrált tevékenységet folytató olajvállalatok kaptak nagyobb ütést. A hónap globálisan rossz hangulatban telt, a régiót meghatározó német index alakulása is rettenetes volt (közel -20%), így a közép-európai indexek alakulása tulajdonképpen nem is tekinthető annyira katasztrofálisnak.

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 2011.08.31-én:** 4 985 428 086 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.08.31-én**
- **A sorozat:** 6,702 192 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

Az indulástól 2011.08.31-ig elért nettó hozam



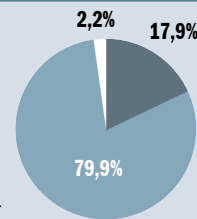
Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele

2011.08.31

Magyar részvények	891 357 303 Ft
Külföldi részvények	3 984 368 420 Ft
Egyéb eszközök*	109 702 363 Ft
Eszközök összesen	4 985 428 086 Ft

* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke -1 679 639 Ft.



Hozam adatok

	Referencia
2011.08.31	Alap befektetés
Év elejétől	
számított hozam* -15,46%	-14,57%
12 hónap* -9,79%	-9,71%
2 évre** 1,71%	-0,09%
3 évre** -7,42%	-6,14%
4 évre** -11,64%	-9,13%
5 évre** -5,94%	-4,92%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia
2011.08.31	Alap befektetés
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%
2001	-12,80% -15,63%

kerekített értékek

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

	Referencia
2011.08.31	Alap befektetés
	3,92% 3,36%

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

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.

* forrás: BAMOSZ

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
Investments®

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat 2011. augusztus

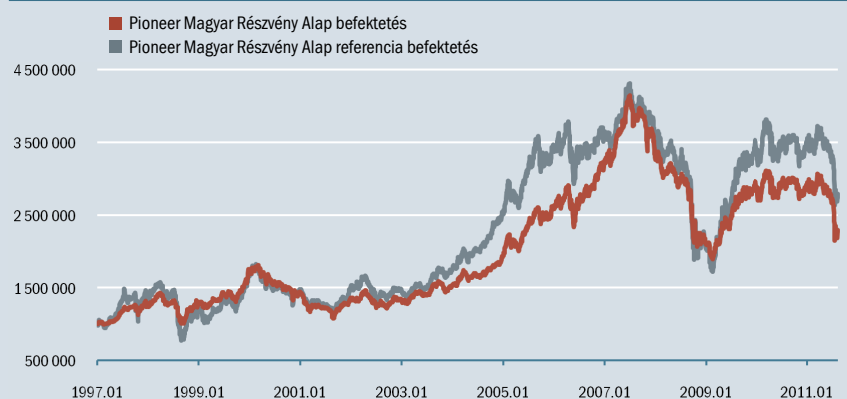
Piaci környezet

A magyar részvénypiac vezető indexe, a BUX augusztusban hatalmasat zuhant közel 15%-os veszteséget felhalmozva. Jellemző a hónapra, hogy az index egyetlen tagja sem tudott pozitív teljesítményt produkálni. Az augusztust a nemzetközi kockázatkerülés, a gazdasági növekedés lassulása és a recessziós félelmek határozták meg. Az OTP-t a bankokat sújtó általános rossz közérzet valamint az újabb és újabb svájci frank erősödési hullámok tették kevésbé vonzóvá, kisebb szektortársával az FHB-val együtt. A MOL az olajár esése mellett a Szíriai események miatt (polgárháborús helyzet, embargó) került nehéz helyzetbe, emellett a horvát kormány részéről sem enyhültek a támadások. A defenzív papírok valóban defenzívként működtek, hiszen a gyógyszercégek és az MTEL az esésben felülteljesítők voltak, vagyis kisebb estek mint a többiek. A kis papírok sem tudták tartani árfolyamukat, kivételt az egész évben alulteljesítő Fotex és Pannergy jelentett, igen szelíd „felülteljesítéssel”. A többi papír, élen az EST Media Group néven futó korábbi Econet-tel, nagyobb estek, mint az index.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.08.31-én:** 1 853 003 104 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.08.31-én**
- A sorozat:** 2,272439 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

Az indulástól 2011.08.31-ig elért nettó hozam



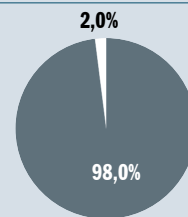
Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele

2011.08.31

Magyar részvények	1 816 344 981 Ft
Egyéb eszközök*	36 658 123 Ft
Eszközök összesen	1 853 003 104 Ft

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



Hozam adatok

2011.08.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől	
számított hozam* -18,27%	-15,02%
12 hónap* -22,66%	-19,61%
2 évre** -8,10%	-4,77%
3 évre** -8,82%	-4,67%
4 évre** -12,36%	-8,59%
5 évre** -4,05%	-3,91%

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
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%
2001	-11,73% -6,55%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

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

kerekített értékek

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

Referencia Alap befektetés
5,47% 4,39%

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

* forrás: BAMOSZ

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 USA Devizarésztvény Alapok Alapja

A sorozat

2011. augusztus

Alapinformációk

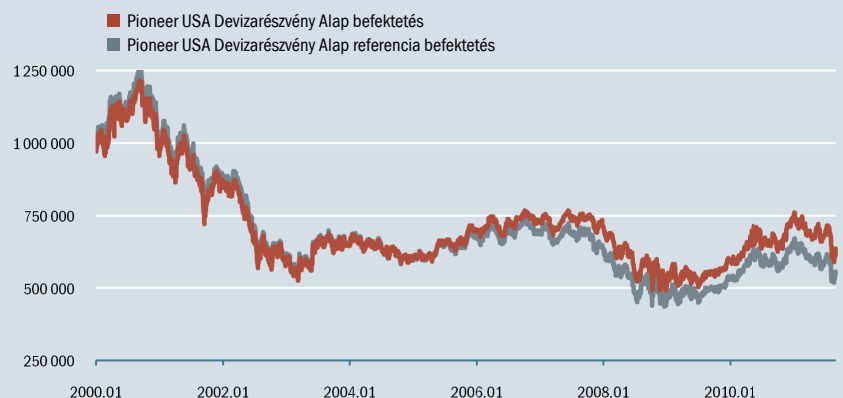
- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a szélesan diversifikált portfólió tompítja. Minimális kockázat az egyes társaságok csökkockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diversifikáció csökkenti. Az USA dollár/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **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 2011.08.31-én:** 2 593 726 459 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.08.31-én** A sorozat: 0,772425 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

* forrás: BAMOSZ

Piaci környezet

A vezető amerikai indexek gyengülést mutattak augusztusban is, ami azonban az európai zuhanásokhoz képest kellemes lefelé csorgásnak tűnt. Kockázatkerülés idején a technológiai (Nasdaq) és a kisebb vállalatokat tömörítő indexek (Russel2000) nagyobbat esnek, mint a nagyobb vállalatokat tömörítő indexek (pl. DOW). Ez augusztusban tankönyvszerűen teljesült, hasonlóan a devizapiaci együttmozgáshoz, miszerint eső részvénypiacok a dollár erősödését eredményezik.

Az indulástól 2011.08.31-ig elért nettó hozam



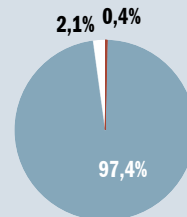
Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele

2011.08.31

Magyar állampapír	10 926 097 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 527 104 443 Ft
Egyéb eszközök*	55 695 919 Ft
Eszközök összesen	2 593 726 459 Ft

* 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 -571 967 Ft.



Hozam adatok

2011.08.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam* -13,10%	-13,24%
12 hónap* -3,91%	-5,31%
2 évre** 7,33%	5,60%
3 évre** 2,05%	1,89%
4 évre** -3,66%	-5,29%
5 évre** -3,04%	-4,91%

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
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%
2001	-12,63% -13,50%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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

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

kerékített értékek

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

Referencia Alap befektetés

4,49% **4,08%**

* 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 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

2011. augusztus

Alapinformációk

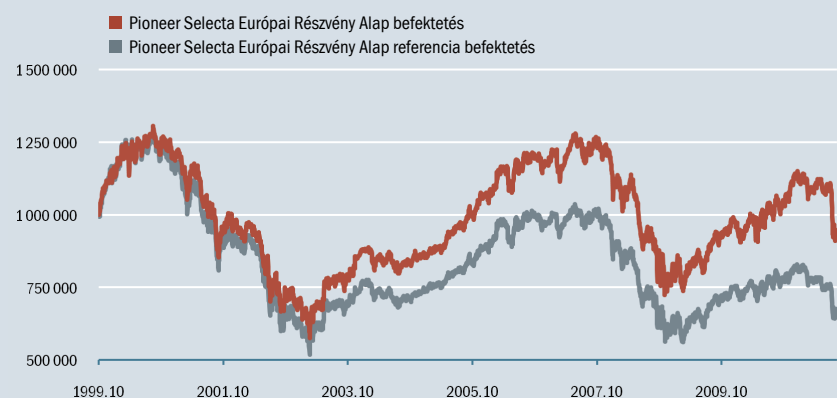
- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül 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 pénzpiaci eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a szélesan diversifikált portfólió tompítja. Minimális kockázatot az egyes társaságok csőd-kockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diversifikáció csökkenti. Az euró/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **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 2011.08.31-én:** 2 849 970 734 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.08.31-én**
A sorozat: 0,945975 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

* forrás: BAMOSZ

Piaci környezet

Az európai részvénypiacok augusztusban hatalmasat estek. A zuhanásban élen járt a DAX, mely nyár eleji csúcsához képest 30%-os esést produkált augusztus végére. Az európai piacok közül talán a svájci tartotta magát leginkább, míg a német, az olasz és a görög óriásit estek. Ebből az olasz és a görög teljesítmény érthető, a német piac esését nehezebb megmagyarázni, mivel a DAX értékeltségi mutatói a Lehmann-csőd utáni szinteken járnak...

Az indulástól 2011.08.31-ig elért nettó hozam



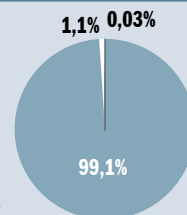
Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele

2011.08.31

■ Külföldi vállalati kötvény	961 026 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 823 950 395 Ft
■ Egyéb eszközök*	25 059 313 Ft
Eszközök összesen	2 849 970 734 Ft

* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -8 671 608 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok

2011.08.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől	
számított hozam* -16,18%	-16,52%
12 hónap* -6,31%	-12,25%
2 évre** 1,90%	-2,00%
3 évre** -0,07%	-3,27%
4 évre** -6,06%	-9,16%
5 évre** -4,76%	-7,64%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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

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

Egyéves hozamok

2011.08.31	Referencia Alap befektetés
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%
2001	-19,27% -21,26%

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

Referencia
Alap befektetés

4,29% **4,47%**

* Kockázatotartó 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 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
Investments®

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

A sorozat

2011. augusztus

Piaci környezet

Augusztusban – a kötvényekhez hasonlóan egy kezdeti megingás után – a pénzpiaci eszközök is látványosan beerősödtek.

A külföldi befektetők – először – a 2 éves kamatszármazékon keresztül kamatvágást kezdtek el árazni, melynek hatására az éven belüli hozamok is beestek. A három hónapos DKJ 5,8%-ról a pánikban még 5,95%-ig felpattant, de a hónap végére 5,75%-ra erősödött, szeptember elején pedig 5,65%-ra izmosodott tovább. Az éves is hasonló utat járt be: 5,85-ről gyengült 6,10%-ra, és hó végére 5,7%-ra erősödött vissza. Szeptember elejére egy kamatvágó ciklust áraznak a befektetők.

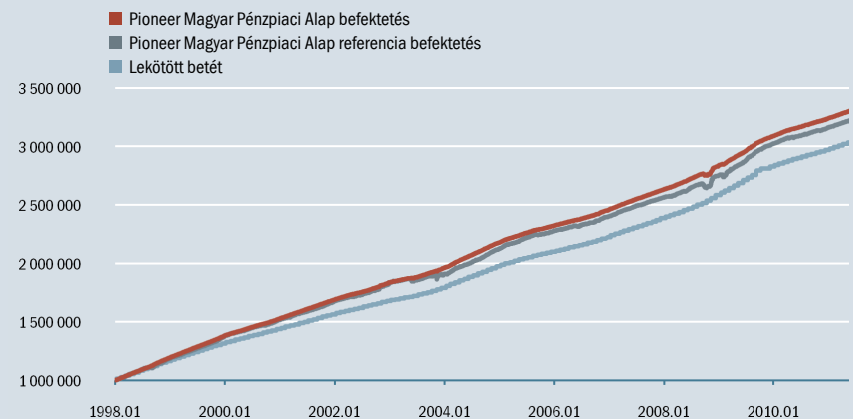
A forint nem igazán tudott erősödni, az euróval szemben 271 körül zárta a múlt hónapot, szeptember elején azonban 278 fölé gyengült.

A Pioneer Magyar Pénzpiaci alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapirokból (főként diszkontkincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll. Az alacsony kamatkockázatnak köszönhetően továbbra is kiegyensúlyozott teljesítmény – azaz fokozatos árfolyam-emelkedés – jellemezte az alapot.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás*:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.08.31-én:** 39 162 172 009 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.08.31-én**
- **A sorozat:** 3,341465 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF

Az indulástól 2011.08.31-ig elért nettó hozam



Forrás: ÁKK, MNB

A portfólió összetétele

2011.08.31

Magyar állampapír	26 975 893 553 Ft	
Egyéb eszközök*	12 186 278 456 Ft	
Eszközök összesen	39 162 172 009 Ft	

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

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés	Referencia Alap befektetés
2011.08.31		
3 hónap*	1,28%	1,21%
6 hónap*	2,53%	2,43%
12 hónap*	4,94%	4,91%
2 évre**	5,53%	5,55%
3 évre**	6,73%	6,83%
4 évre**	6,81%	6,78%
5 évre**	6,87%	6,83%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés	Referencia Alap befektetés
2010	4,90%	4,53%
2009	8,92%	9,74%
2008	7,80%	7,42%
2007	6,98%	6,67%
2006	5,86%	5,59%
2005	6,81%	7,28%
2004	11,11%	11,04%
2003	6,87%	5,02%
2002	8,69%	9,10%
2001	10,74%	10,38%

kerekített értékek

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

Referencia
Alap befektetés

0,06% 0,11%

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

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.

* forrás: BAMOSZ

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

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

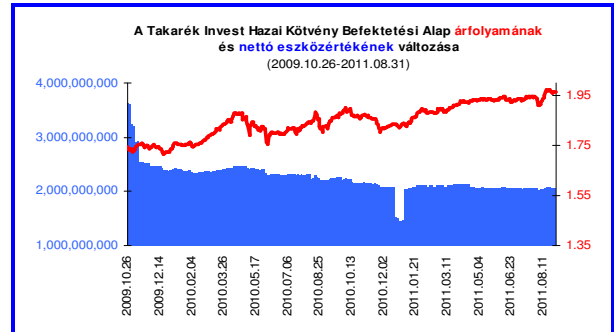
www.pioneerinvestments.hu



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 (2011.08.31.):2.076.774.919 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2011.08.31.):1,965602 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 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 ²	7.22%	8.61%
Az elmúlt egy évben	7.74%	9.29%
Indulástól	5.80%	8.84%

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

Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

Az augusztus hónap volt az egyik leginkább volatilis hónap ebben az évben az állampapírpiacon. A hónap eleji forint gyengüléssel párhuzamosan a hozamszintek 50-80 bázisponttal emelkedtek, mely emelkedés csak átmenetnek bizonyult, így pár nappal ezután 100 bázispontos hozamcsökkenést tapasztalhattunk. A piaci mozgások eredményeként az idei év minimumán zártuk az augusztust.

A portfólió összetétele

2011. augusztus 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-2,437,130	-0.12%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-2,437,130	-0.12%
Alapkezelői díj	-1,809,738	-0.09%
Letétkezelői díj	-175,302	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-359,972	-0.02%
PSZÁF díj	-89,202	0.00%
PSZÁF díj	1	0.00%
Könyvelői díj	-2,917	0.00%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	2,079,212,049	100.12%
Folyószámla, készpénz	414,083	0.02%
Egyéb követelés	20	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,078,797,946	100.10%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%
MNB kötvények	328,520,202	15.82%
Államkötvények	1,721,290,640	82.88%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	28,987,104	1.40%
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)	2,076,774,919	100.00%

* Az Alap neve 2009. október 26-tól Takaréék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap. (Az Alap korábbi neve: Takaréék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap)
 Az Alapot a Takaréék Alapkezelő Zrt. a Felügyelet III/110.068-11/2007-es számú határozata szerint vette át Concorde Alapkezelő Zrt.-től 2007. augusztus 31-i hatállyal.
 Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy a befektetési alap hozama magasabb és alacsonyabb is lehet a referencia index hozamánál, továbbá a befektetési alap értéke ingadozik, aminek következtében a visszaváltáskor kapott ellenérték magasabb vagy alacsonyabb is lehet, mint a befektetett összeg. Tájékoztatjuk, hogy a korábbi időszakokban elért hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára. Az alap befektetési politikájáról, forgalmazási költségeiről és a befektetés lehetséges kockázatairól részletesen tájékozódjon az alap forgalmazási helyein található hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából. A jelen dokumentumban foglaltak kizárólag tájékoztató jellegűek és nem minősülnek ajánlattétel felhívásnak, befektetésre ösztönzésnek, valamint befektetési tanácsadásnak. A jelen dokumentumban foglaltak alapján hozott befektetési döntéséért és annak következményéért a Takaréék Alapkezelő Zrt-vel szemben igény nem érvényesíthető, azokért a Társaság felelősséget nem vállal.
¹ A nettó hozam nem tartalmazza a vételi, az átváltási és az eladási jutalékokat, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem. Éven belül a hozamértékek nem évesítettek!
² A Takaréék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alapot az APTF 2000. január 6-án vette nyilvántartásba, a 1111-37 lajstromszámon. A nyilvántartásba vételt elrendelő határozat száma: 110.068-4/1999.
³ A hozamszámítási időszakokban az alap nem tartalmazott származékos terméket, és nem alkalmazott tőkeáttételt sem.

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő:Raiffeisen 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 (2011.08.31.): 46.956.268 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2011.08.31.):0,901818 Ft

Javasolt tartási idő , kockázati besorolás

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

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

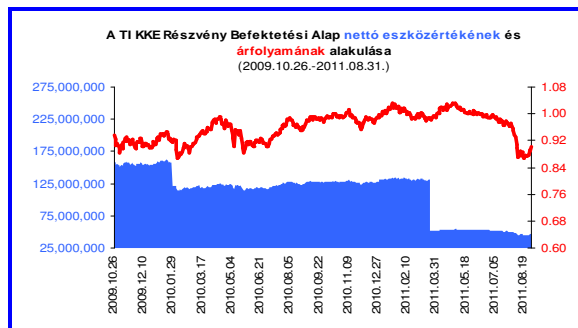
Befektetési politika

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

Az elmúlt idő szak eseményei

Nem a részvénypiacnak kedvezett az elmúlt hónap, mivel majd minden piac igen komoly veszteséget könyvelhetett el. Átlagosan 10-12%-ot veszítettek az értékükből az indexek. A magyar piacon a nagy vesztes az OTP volt. A versenytársakkal szemben az alap kevésbé veszített értékéből a relatíve alacsony részvény súly következtében.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ² hozam	Referencia Index hozam
2008 ³	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011 ³	-9.42%	-11.41%
Indulástól	-2.84%	3.02%
Az elmúlt egy évben	-6.92%	-6.11%

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

A portfólió összetétele

2011. augusztus 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEE százalékában (%)
Kötelezettségek	-449,911	-0.96%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-472,071	-1.01%
Alapkezelői díj	0	0.00%
Letétkezelői díj	-4,242	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-357,070	-0.76%
PSZÁF díj	-2,069	0.00%
Könyvelői díj	-87,500	-0.19%
Tranzakciós díj	-21,190	-0.05%
Sikerdíj	0	0.00%
Egyéb kötelezettség	22,160	0.05%
Eszközök	47,406,179	100.96%
Folyószámla, készpénz	858,723	1.83%
Egyéb követelés	494	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,671,768	26.99%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%
MNB kötvények	12,671,768	26.99%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	33,875,194	72.14%
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)	46,956,268	100.00%