

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.

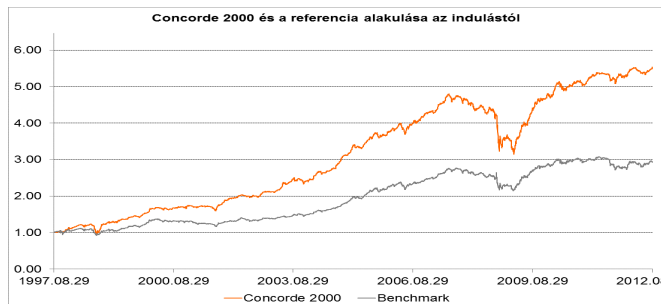
Vállalt kockázat – javasolt időtáv

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



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

2012.08.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	4,986,755	101.41%
Folyószámla, készpénz	8,567	0.17%
Egyéb követelés	1,617	0.03%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,359,444	68.32%
Diszkontkincstárjegyek	2,030,980	41.30%
Magyar Államkötvények	240,527	4.89%
Devizás kötvények	818,744	16.65%
Egyéb kötvény	269,193	5.47%
Részvények	1,612,447	32.79%
Hazai részvények	624,040	12.69%
Külföldi részvények	988,408	20.10%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	4,680	0.10%
Kötelezettségek összesen	-69,233	-1.41%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-14,403	-0.29%
Egyéb kötelezettség	-54,829	-1.11%
Nettó eszközérték (saját tőke)	4,917,522	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5.535018	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	279,884	5.69%

Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

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

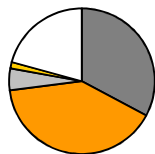
** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
5.69%	4.43%	8.01%	3.44%

Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,3%-ot erősödött, az S&P 2,0%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 1,4%-kal került feljebb, a német DAX 2,9%-ot emelkedett. A kőolaj ára 9,6%-ot nöött, így a hónap végén egy hordó olaj ára 96,47 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2579-es szintig.

Portfólió összetétel



Részvény	32.8%
DKJ	40.2%
Államkötvény	4.9%
Jelzáloglevél	1.4%
Egyéb kötvény	20.8%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

Költségek

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelő.hu

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

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő 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.

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 áruipiaci 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.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Magas Kockázat

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

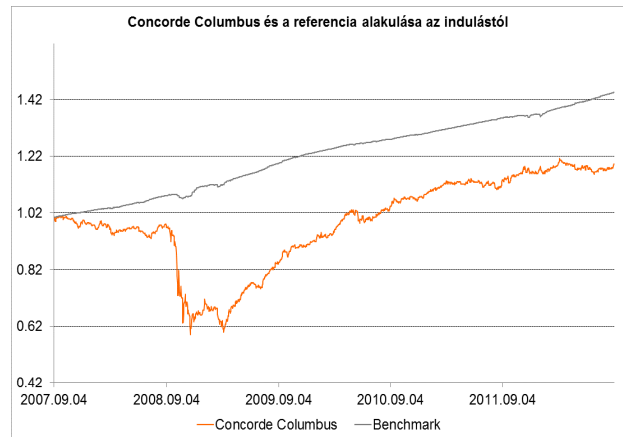
Azoknak ajánljuk akik:

- 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

Referencia index (benchmark)

RMAX

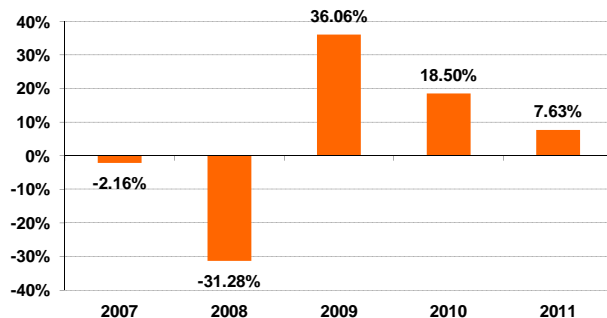
2012.08.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	8,930,209	104.33%
Folyószámla, készpénz	338,739	3.96%
Egyéb követelés	54,361	0.64%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,901,361	57.26%
Diszkontkincstárjegyek	717,544	8.38%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	4,183,817	48.88%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	3,189,275	37.26%
Hazai részvények	311,334	3.64%
Külföldi részvények	2,877,941	33.62%
Kollektív befektetési értékpapírok	29,899	0.35%
Egyéb eszközök	191,051	2.23%
Kötelezettségek összesen	-370,767	-4.33%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-30,734	-0.36%
Egyéb kötelezettség	-340,033	-3.97%
Nettó eszközérték (saját tőke)	8,559,442	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.187655	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	10,318,900	120.56%



Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,3%-ot erősödött, az S&P 2,0%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 1,4%-kal került feljebb, a német DAX 2,9%-ot emelkedett. A kőolaj ára 9,6%-ot nöött, így a hónap végén egy hordó olaj ára 96,47 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2579-es szintig.

A Columbus alap nominális hozamai



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

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelelo.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 befektetőknél 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. Hozott befektetési döntésért és annak következményeire.

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%
2011	1.37%	1.64%
indulástól (4173 nap)	7.83%	8.31%

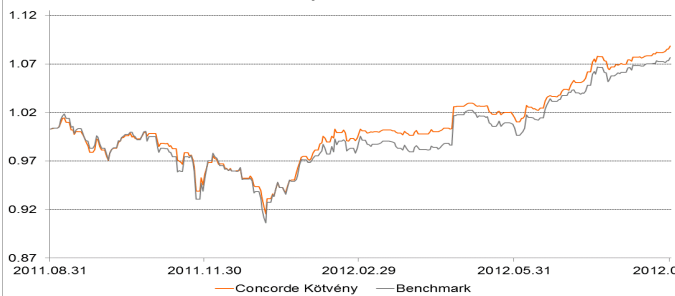
* tört év

Mi történt a hónap során?

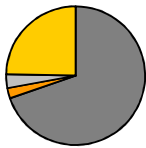
Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,3%-ot erősödött, az S&P 2,0%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 1,4%-kal került feljebb, a német DAX 2,9%-ot emelkedett. A kőolaj ára 9,6%-ot nőtt, így a hónap végén egy hordó olaj ára 96,47 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2579-es szintig.

2012.08.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,522,302	101.19%
Folyószámla, készpénz	370	0.02%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,521,932	101.17%
Diszkontkincstárjegyek	35,859	2.38%
Magyar Államkötvények	1,049,108	69.74%
Devizás kötvények	375,709	24.97%
Egyéb kötvény	61,255	4.07%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-17,956	-1.19%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-3,670	-0.24%
Egyéb kötelezettség	-14,286	-0.95%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,504,346	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.371221	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	133,595	8.88%

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	69.74%
DKJ	2.38%
Jelzáloglevelek	3.19%
Egyéb	24.69%

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezeslo.hu

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

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

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



Concorde Nemzetközi Részvény Alap

Az Alap befektetési politikája

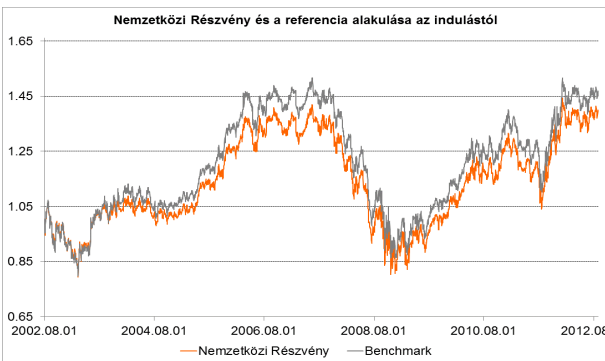
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján nemzetközi tiszta részvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 90-100 százalékát fordítsa külföldi kollektív befektetési értékpapírok vásárlására, és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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

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

Azoknak ajánljuk akik:

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



Concorde Nemzetközi Részvény Alap bruttó hozam adatai

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

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
25.42%	7.96%	12.41%	0.69%

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

2012.08.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	4,009,097	101.92%
Folyószámla, készpénz	94,909	2.41%
Egyéb követelés	59,636	1.52%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	228,830	5.82%
Diszkontkincstárjegyek	228,830	5.82%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	3,625,722	92.17%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	3,625,722	92.17%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-75,454	-1.92%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-7,739	-0.20%
Egyéb kötelezettség	-67,715	-1.72%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,933,643	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.395652	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	51.2%
Euró-zóna	12.9%
Nagy Britannia	10.5%
Azsia	15.1%
Egyéb országok	10.2%

Portfólió összetétel



Részvények	92.2%
DKJ	7.8%
Egyéb eszközök	0.0%

Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,3%-ot erősödött, az S&P 2,0%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 1,4%-kal került feljebb, a német DAX 2,9%-ot emelkedett. A kőolaj ára 9,6%-ot nöött, így a hónap végén egy hordó olaj ára 96,47 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2579-es szintig.

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelzo.hu

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

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

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

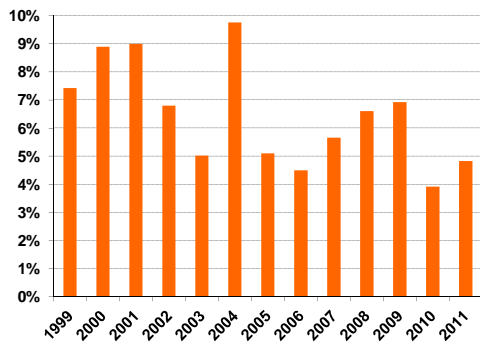
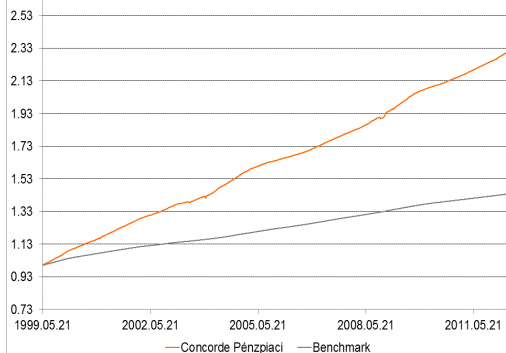
Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1999.05.24	100,000,000	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	1,419,396,534	1.274942	8.99%	8.99%	3.26%
2002.12.31	2,273,218,895	1.361598	6.80%	6.80%	2.38%
2003.12.31	1,761,323,956	1.429919	5.02%	5.02%	2.05%
2004.12.31	2,817,397,648	1.569497	9.73%	9.76%	2.91%
2005.12.31	4,741,058,389	1.649494	5.10%	5.10%	2.84%
2006.12.31	6,556,423,510	1.723761	4.50%	4.50%	2.69%
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261	5.66%	5.66%	2.90%
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646	6.61%	6.61%	2.85%
2009.12.31	8,024,612,486	2.076019	6.92%	6.92%	2.91%
2010.12.31	6,970,539,378	2.157336	3.92%	3.92%	1.98%
2011.12.31	5,746,483,690	2.261559	4.83%	4.83%	1.90%
2012.08.31	3,225,883,122	2.351899			
indulástól (4848 nap)	3,225,883,122	2.351899	6.65%		2.81%

2012.08.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,312,753	102.69%
Folyószámla, készpénz	150	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,312,603	102.69%
Diszkontkincstárjegyek	3,312,603	102.69%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Résztvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-86,870	-2.69%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-9,239	-0.29%
Egyéb kötelezettség	-77,631	-2.41%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,225,883	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.351899	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,3%-ot erősödött, az S&P 2,0%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 1,4%-kal került feljebb, a német DAX 2,9%-ot emelkedett. A kőolaj ára 9,6%-ot nöött, így a hónap végén egy hordó olaj ára 96,47 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2579-es szintig.

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 érhesse el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen. Az Alapkezelő az Alap vagyonát belföldi pénzügyi eszközökbe – állampapírokba, állampapíralapú repomegállapodásokba, bankbetétekbe, az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzügyi eszközökbe – fekteti. Az Alap portfóliójába kizárólag legfeljebb 365 napon belül lejáró eszközök kerülhetnek. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 90 napot ne haladja meg. A Befektetési Jegyek tulajdonosa számára Concorde Pénzpiaci Alap a Concorde Értékpapír Rt-nél adott tőzsdési megbízásoknál fedezetül szolgál. ** A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a lakossági – a magyar bankrendszer egésze alapján számolt – havi látra szóló forintbetét átlagkamata. (Forrás: MNB).

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezelelo.hu

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



Concorde Részvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

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

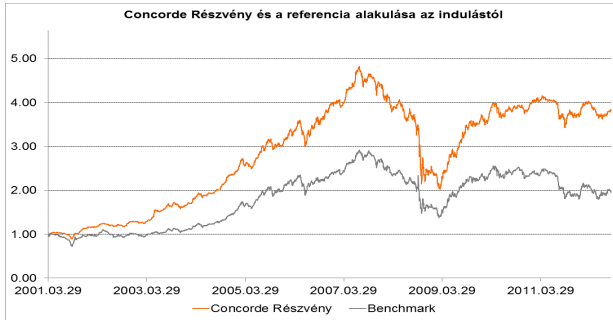
Vállalt kockázat – javasolt időtáv

▶ Jelentős Kockázat

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

Azoknak ajánljuk akik:

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



Concorde Részvény Alap bruttó hozam adatai

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

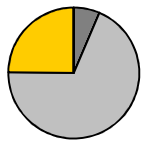
** tört év

1év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
2.68%	-0.33%	5.51%	-3.26%

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

2012.08.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,213,575	100.59%
Folyószámla, készpénz	15,842	0.50%
Egyéb követelés	17,752	0.56%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,071,253	33.53%
Diszkontkincstárjegyek	279,184	8.74%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	792,069	24.79%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	2,105,200	65.90%
Hazai részvények	904,427	28.31%
Külföldi részvények	1,200,774	37.59%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	3,529	0.11%
Kötelezettségek összesen	-19,001	-0.59%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-12,839	-0.40%
Egyéb kötelezettség	-6,162	-0.19%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,194,574	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.842893	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	223,156	6.99%

Portfólió összetétel



DKJ	6.4%
Államkötvények	0.0%
Részvények	68.8%
Egyéb eszközök	24.8%
Jelzáloglevél	0.0%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

Költségek

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

Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,3%-ot erősödött, az S&P 2,0%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 1,4%-kal került feljebb, a német DAX 2,9%-ot emelkedett. A kőolaj ára 9,6%-ot nőtt, így a hónap végén egy hordó olaj ára 96,47 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2579-es szintig.

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezezo.hu

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

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

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknak 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 ügyletek 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 piacai közötti félrearázásokat 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

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

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

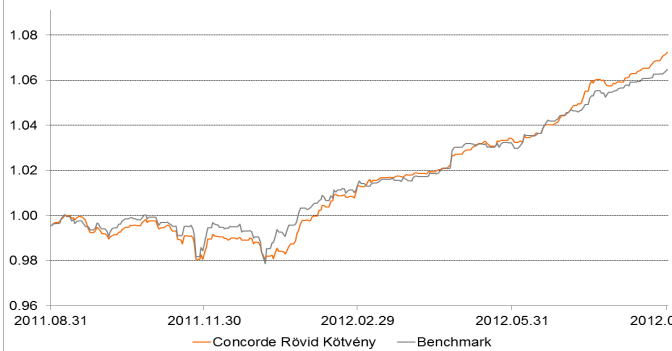
2012.08.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	12,180,788	84.90%
Folyószámla, készpénz	7,628	0.05%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,185,547	84.93%
Diszkontkincstárjegyek	3,684,237	25.68%
Magyar Államkötvények	5,285,739	36.84%
Devizás kötvények	2,041,989	14.23%
Egyéb kötvény	1,173,582	8.18%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	-12,387	-0.09%
Kötelezettségek összesen	-319,507	-2.23%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-14,290	-0.10%
Egyéb kötelezettség	-305,217	-2.13%
Nettó eszközérték (saját tőke)	14,347,202	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.410139	
Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke	715,236	4.99%

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

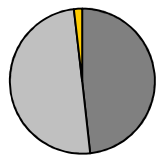
Mi történt a hónap során?

Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 0,6%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,3%-ot erősödött, az S&P 2,0%-kal növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 1,4%-kal került feljebb, a német DAX 2,9%-ot emelkedett. A kőolaj ára 9,6%-ot nőtt, így a hónap végén egy hordó olaj ára 96,47 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (0,75%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,2%-kal erősödött a dollárhoz viszonyítva, egészen az 1,2579-es szintig.

Concorde Rövid Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	48,3%
DKJ	49,8%
Jelzáloglevelek	1,9%

Költségek

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezeslo.hu

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

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

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

Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.50%
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973	23.09%	23.09%	10.79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%
2011.12.31	24,275,349,650	1.816935	7.31%	7.31%	5.17%
2012.08.31	32,250,464,264	1.918929			
indulástól (2513 nap)	32,250,464,264	1.918929	9.93%		7.42%

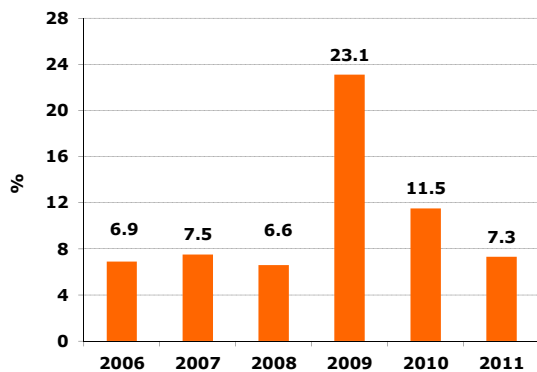
2012.08.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	32,416,579	100.52%
Folyószámla, készpénz	743,962	2.31%
Egyéb követelés	147,279	0.46%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	30,991,033	96.09%
Diszkontkincstárjegyek	28,855,229	89.47%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	2,135,804	6.62%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részesvények	0	0.00%
Hazai részesvények	0	0.00%
Külföldi részesvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	345,904	1.07%
Kötelezettségek összesen	-166,114	-0.52%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-90,921	-0.28%
Egyéb kötelezettség	-75,193	-0.23%
Nettó eszközérték (saját tőke)	32,250,464	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.918929	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	19,790,726	61.37%

A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

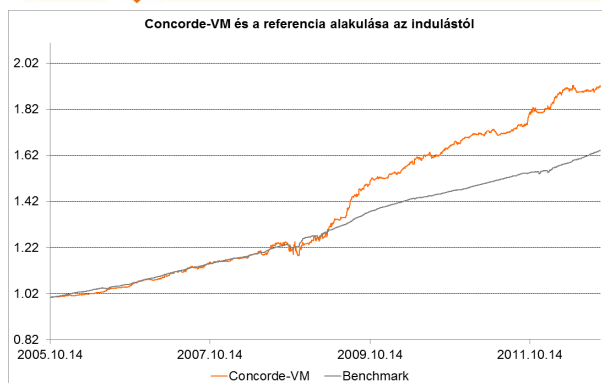
Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részesvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint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

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

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

Concorde VM befektetési alap hozamai

Mi történt a hónap során?

Hó elején a jó viselkedésre (sokadik magasabb mélypont) S&P500 vételi pozíciót nyitottunk. A piac a továbbiakban kis volatilitással konszolidált, ezért a pozíciót tartjuk. Az alap árfolyama 1%-ot emelkedett a hónap során.



Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezeslo.hu

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	Hozam a hónapban	Hozam Év eleje óta
BUX	0.61%	3.18%
DAX	2.93%	18.18%
WIG	3.32%	5.31%
PX	6.81%	4.49%
CETOP	4.36%	10.67%
USA		
S&P 500	1.98%	11.85%
Dow Jones	0.63%	7.15%
Nasdaq	4.34%	17.73%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.72%	5.67%
MAX	1.49%	14.75%

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

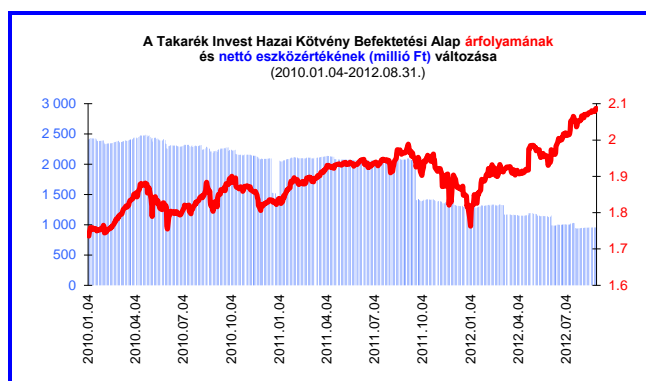
Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank zrt., Raiffeisen Bank zrt., Equilor Befektetési zrt., CIB Bank zrt., OTP Bank Nyrt.

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.

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt¹.
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:.....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám²:1111-37
 ISIN kód:HU0000702857
 Benchmark:.....100% MAX index
 BAMOSZ kategória:hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.08.31.)956 412 510 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.08.31.)2,087534 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
		✓		

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 elmúlt hónapok folyamán a nemzetközi kockázatvállalási hajlandóság növekedése következtében jelentős hozamesést történt a piacon. A kedvezőtlen inflációs pálya, a megalapozatlan 2013-as költségvetés és az EU/IMF hiteltárgyalások lassú menete ellenére a 4 külsős jegybanki döntéshozó kamatvágás mellett tette le a voksát. Az inflációs cél háttérbe szorítása, illetve a növekedési célok előtérbe kerülése a jegybank hitelességén komoly csorbát üthet, ami hosszú távon komoly növekedési áldozattal járhat. A befektetők által figyelt hosszú távú államháztartási egyensúly hiánya, a kiszámíthatatlan fiskális politika továbbra is sérülékennyé teszi az országot, és az országkockázati felár ismételt emelkedéséhez vezethet, ami megdrágítja az államadósság refinanszírozását és gátat szab a banki hitelkínálat bővülésének.

Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ ³ hozam	Referencia Index Éves hozam
2000 ⁴	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012 ⁴	15.18%	14.75%
Az elmúlt egy évben	6.20%	7.39%
Indulástól	5.83%	8.72%

⁴ Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek.

A portfólió összetétele

2012. augusztus 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	1 481 699	0.15%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	1 481 699	0.15%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	957 894 209	100.15%
Folyószámla, készpénz	262 371	0.03%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	957 631 838	100.13%
Diszkontkincstárjegyek	42 880 210	4.48%
MNB kötvények	53 560 136	5.60%
Államkötvények	789 973 908	82.60%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	71 217 584	7.45%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	956 412 510	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korekciós tőkeáttétel		20.84%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: 2017/A, 2015/A, 2019/A, 2017/B		

^{*} Az Alap neve 2009. október 26-tól Takaréék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap. (Az Alap korábbi neve: Takaréék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap)

¹ 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.

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.

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 döntésekért és annak következményeire a Takaréék Alapkezelő Zrt.-vel szemben igény nem érvényesíthető, azokról a Társaság felelősséget nem vállal.

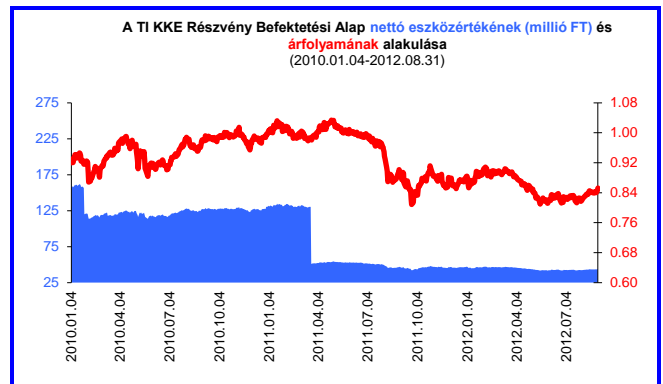
³ A nettó hozam nem tartalmazza a vételi, az átváltási és az eladási jutalékok, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem. Éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

A hozamszámítási időszakokban az alap nem tartalmazott származékos terméket, és nem alkalmazott tőkeáttételt sem.

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2008.02.29
 Nyilvántartásba vételi szám¹:1111-262
 ISIN kód:HU0000706197
 Benchmark:80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index
 BAMOSZ kategória:részvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.08.31.):43 890 707 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.08.31.):0,852478 Ft

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nom inális NETTÓ ² hozam	Referencia Index hozam
2008 ³	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012 ³	-2.30%	2.02%
Indulástól	-3.43%	1.23%
Az elmúlt egy évben	-5.47%	-18.54%

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

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

Az elmúlt időszak eseményei

Augusztusban felerősödtek az amerikai mennyiségi lazítással és az európai eszközvásárlási programmal kapcsolatos várakozások. A régiós részvény piacok így a nemzetközi optimista hangulat mentén emelkedtek. Az Alap teljesítménye tekintetében ez 5%-os emelkedést jelentett augusztusban az alap referencia hozamának 80%-os súlyát adó CETOP20 indexben forintban számolva.

A portfólió összetétele

2012. augusztus 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-372 535	-0.85%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-372 535	-0.85%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	44 263 242	100.85%
Folyószámla, készpénz	200 908	0.46%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	7 791 601	17.75%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%
MNB kötvények	4 988 840	11.37%
Államkötvények	2 802 761	6.39%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	36 270 733	82.64%
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)	43 890 707	100.00%
Származékos ügyletek aránya	0.00%	
Nettó korrekciós tőkeáttétel	84.41%	
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: CEZ részvény, MNB120912, Unipetrol részvény		

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi jelentés

a 2012. augusztus 01. - 2012. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.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	kiegénsúlyozott vegyes alap
Referencia index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv
Max. éves alapkezelési díj	2,0%
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
2012. január 1-től 2012. augusztus 31-ig:					
2012.08.31	4,03%	5,028296 Ft	4 193 158 716 Ft	5,38%	3,17%
Korábbi évekből:					
2011.12.31	-6,29%	4,833679 Ft	5 341 641 951 Ft	-4,42%	-3,67%
2010.12.31	20,86%	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	22,79%	20,94%
2009.12.31	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,98%	44,68%
2008.12.31	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-39,86%	-32,35%
2007.12.31	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	14,34%	10,87%
2006.12.31	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	15,04%	18,43%
2005.12.31	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	34,09%	37,41%
2004.12.31	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	15,07%	22,90%
2003.12.31	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	22,25%	18,78%
Az alap 2002. június 19-ig Nemzetközi Kötvényalapként működött:					
2002.12.31	-0,55%	2,262202 Ft	462 570 905 Ft	1,65%	-2,57%
2001.12.31	-4,52%	2,274626 Ft	392 611 435 Ft	-2,16%	-2,74%

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

A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-Európai Kötvény Alap	17%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	16%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	14%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	14%
ESPA Danubia Kötvény Alap	13%
Pioneer Kelet-Európai Kötvény Alap	10%

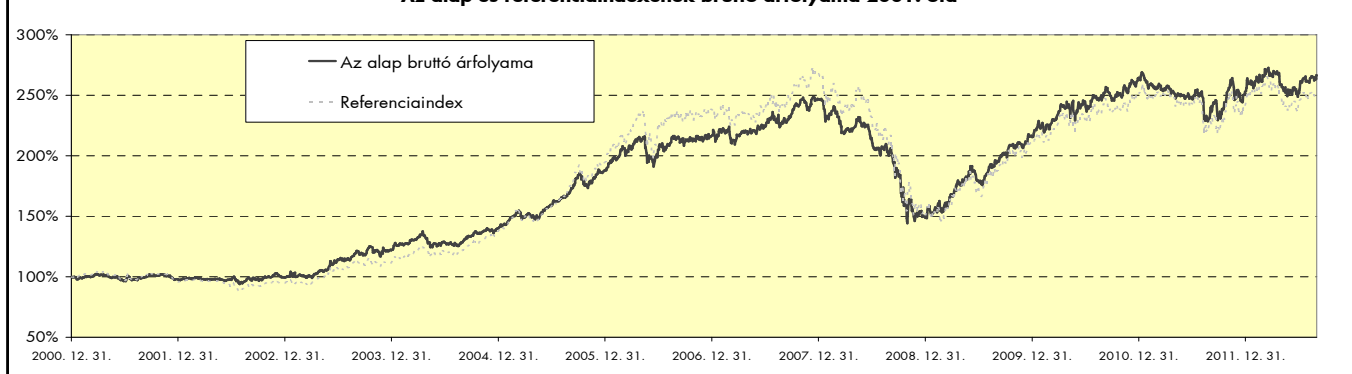
Kiegészítő információk

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

A Raiffeisen Alapok Alapja "kiegénsúlyozott vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja.

Mivel a nem kötvénytípusú alapok aránya a portfólióban jelenleg 49,52%, 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 megvételre 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.

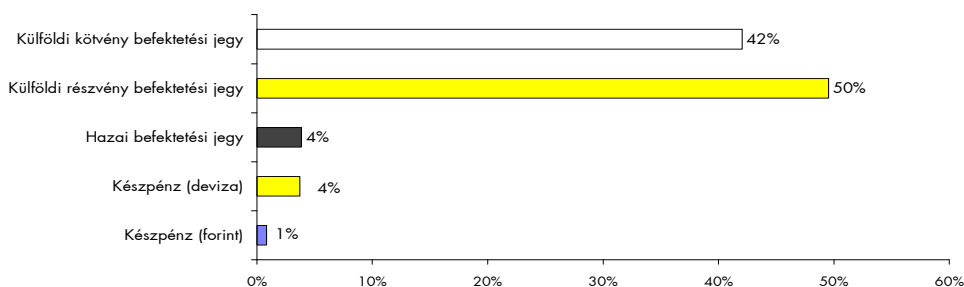
Piaci események

Augusztusban folytatódott az optimista kereskedés a globális piacokon. Az európai válságkezelés tekintetében pozitív hírek érkeztek. Az EKB megkezdte egy periféria kötvénycsere program kidolgozását, mely szerint az európai jegybank korlátlanul vásárolhatná a bajba jutott országok állampapírjait, jelentősen csökkentve ezzel a finanszírozási költségeket. A válságkezelés tekintetében a korábbi igen merev német álláspontban is fordulat következett be, a német kormányfő ugyanis támogatóan nyilatkozott a tervezett jegybanki akcióval kapcsolatban. Az európai válságkezelésben bekövetkezett pozitív fordulat hatására fokozódott a kockázatvállalási kedv, erősödött a nemzetközi optimizmus.

Az olasz és spanyol tőzsdék vezetésével emelkedtek az európai részvénypiacok. Az 50 legnagyobb európai vállalatot magában foglaló SX5E index 4,95%-ot növelt a hónap során. A német DAX index 2,93%-kal, az amerikai S&P500 1,98%-kal zárt magasabban, mint egy hónappal korábban. A periféria állampapírpiacokon jelentősen estek a hozamok, a vállalati kötvények emelkedtek. A várható jegybanki intézkedések erősítették az euróban denominált eszközökkel ill. a közös devizával kapcsolatos bizalmat, az euró 1,23-ról 1,26-ig erősödött a dollárral szemben.

A fejlődő részvénypiacokon is felélénkült a kereskedés. A kelet-közép európai tőzsdeindex, a CETOP20 6,61%-ot emelkedett. A tágabb régiót tekintve visszafogottabban emelkedett az orosz tőzsdeindex, csak 0,90%-kal dollárban számolva, a török piac viszont folytatta idei szárnyalását, és 3,48%-kal feljebb zárta a hónapot.

Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	11,86%
Követési hiba **	6,08%
Sharpe-mutató	0,21
Információs hányados	-
Alfa	-

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

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Havi jelentés

a 2012. augusztus 01. - 2012. augusztus 31. időszakra

Raiffeisen Befektető

1054 Bp. Akadémia u. 6.

Stratégia

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	BUBOR 3 hónapos bankközi referencia kamat
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	az alapkezelési díj tartalmazza

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. augusztus 31-ig:					
2012.08.31	4,56%	1,561 537 Ft	32 287 507 052 Ft	5,30%	5,01%
Korábbi években:					
2011.12.31	5,62%	1,493 365 Ft	28 611 097 374 Ft	6,51%	6,35%
2010.12.31	5,12%	1,413 915 Ft	16 930 790 911 Ft	5,96%	5,54%
2009.12.31	8,37%	1,344 990 Ft	4 361 330 993 Ft	9,27%	8,98%
2008.12.31	7,88%	1,241 056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,80%	8,95%
2007.12.31	6,81%	1,150 383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,74%	7,89%
2006.12.31	5,49%	1,076 999 Ft	813 245 402 Ft	6,51%	6,92%
2005.12.31	2,09%	1,020 932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%	2,63%
2005.07.26	-	1,000 000 Ft	200 000 000 Ft	-	-

Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv
5 év
3 év
2 év
1 év
6 hónap
1 hónap
1 hét

Hozam és kockázat profil

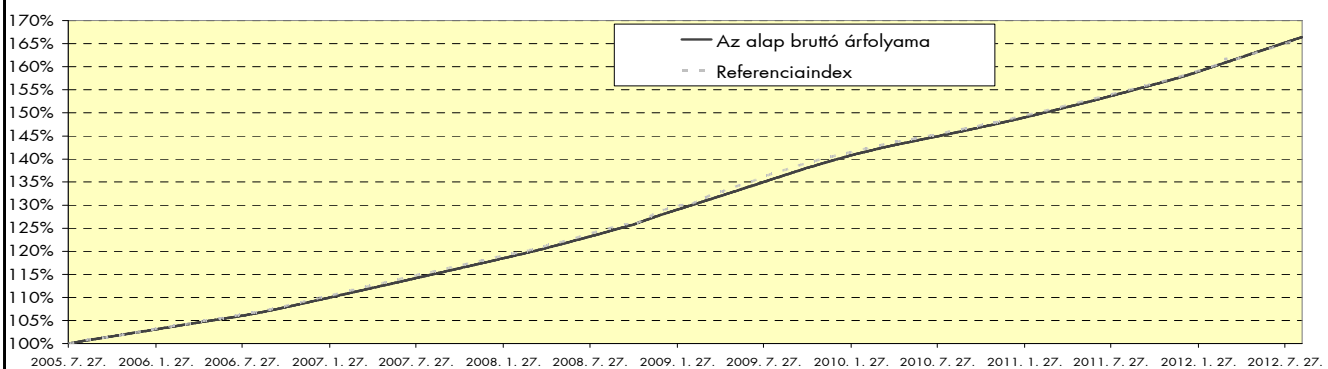
Alacsonyabb kockázat				Magasabb kockázat		
Tipikusan alacsonyabb hozam				Tipikusan magasabb hozam		
1	2	3	4	5	6	7

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 idei évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A RAGA "likviditási alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.
Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,36 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

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

Piaci események

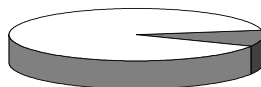
Az augusztusi hónapot az európai válságkezeléssel kapcsolatos pozitív események és a körvonalazódó EKB periféria kötvényszerzési programmal kapcsolatos hírek dominálták. Az európai jegybank korlátlan kötvényszerzési programjának tervére, melyet várhatóan szeptemberben jelentenek be, megládlultak a részvénypiacok, fokozódott az általános kockázatvállalási kedv. A globális optimizmus hatására erősödött a hazai kötvénypiac is. Az ÁKK sikeres kötvényaukciót tartott, a felkínált mennyiségeket csökkenő hozamok mellett túljegyezték a befektetők. Hazai hírek hiányában a kereskedést a nemzetközi hangulat határozta meg, így tovább csökkentek a másodpiaci hozamok.

A rövid kötvényeket magában foglaló RMAX index 0,72%-kal emelkedett, míg a hosszú lejáratú MAX index 1,49%-ot hozott augusztus során. A magyar csőd-kockázati mutató, az 5 éves CDS 40 bázisponttal csökkent. A forintban denominált eszközök az EKB korlátlan kötvényszerzési programjának hírére kialakult optimista globális hangulat hatására erősödtek. Az IMF tárgyalásokkal kapcsolatban nem jelentek meg új hírek, friss információk. Az egyeztetések első körének lezárását követően viszont jelentős nézeteltérések mutatkoznak a sarkalatos kérdések tekintetében, úgy mint a jövő évi gazdasági növekedési terv, az eseti intézkedések, a pénzügyi tranzakciós illeték és ennek kiterjesztése a jegybanki műveletekre. Az MNB augusztusban kisebb piaci meglepetést okozva 25 bázisponttal csökkentette a jegybanki alapkamatot.

A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap (RAGA) augusztus havi garantált hozama éves szinten 5,00% volt, a garantált hozam a szeptemberi hónapra éves szinten 4,75%.

Az alap összetétele

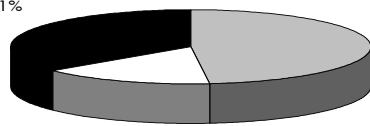
Lekötött betét; 90,00%



Számlapénz; 10,00%

Az alap lejárat szerkezete

6-12 hónap; 36,1%



0-3 hónap; 48,4%

3-6 hónap; 15,5%

Kockázati mutatók *

Szórás	0,23%
Követési hiba	0,56%
Sharpe-mutató	-3,14
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,36

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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 körű tekintettel járunk 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 2012. augusztus 01. - 2012. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alpok.raiffeisen.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 tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül jellemzően strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknel használt opciós jogokba fekteti be.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. augusztus 31-ig:					
2012.08.31	9,04%	1,647459 Ft	10 544 510 477 Ft	9,04%	-
Korábbi években:					
2011.12.31	4,24%	1,510903 Ft	14 125 112 120 Ft	4,24%	-
2010.12.31	6,96%	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	6,96%	-
2009.12.31	10,34%	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	10,34%	-
2008.12.31	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	8,42%	-
2007.12.31	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	7,77%	-
2006.12.31	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	5,11%	-
2006.01.12	-	1,000000 Ft	400 057 726 Ft	-	-

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

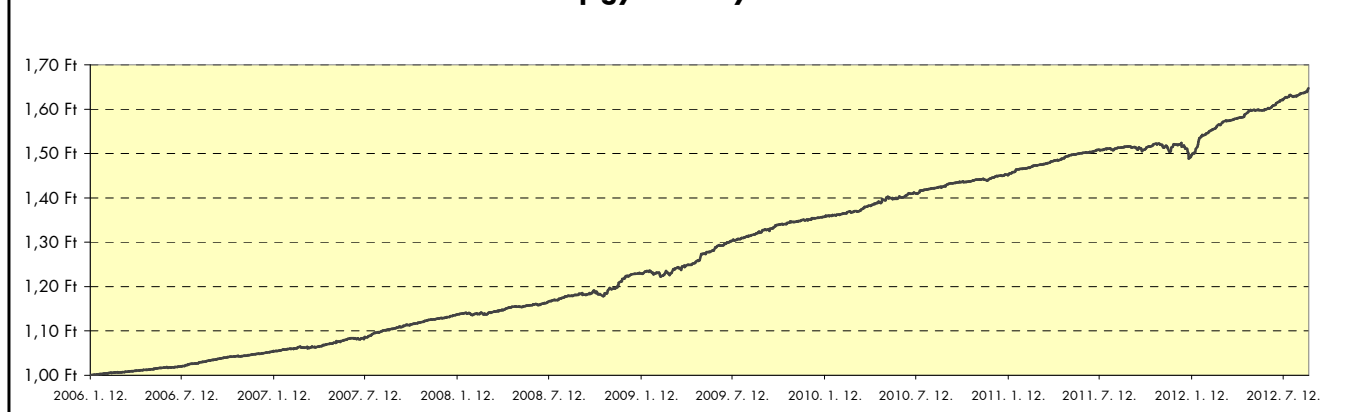
Kiegészítő információk

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 környezettel független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiindulásként 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

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges!

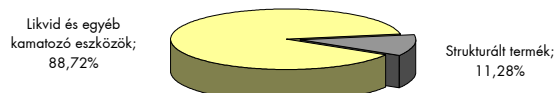
Augusztusban a nemzetközi piacokon továbbra is pozitív hangulat uralkodott, miközben kevés új információ látott napvilágot a globális gazdaságról. A piacokat igen alacsony forgalom jellemezte, ami lehet a nyár végének, egyfajta érdektelenségnek a jele. Lehetséges azonban az is, hogy bizonyos befektetők (kisbefektetők, értékalapon választók) a részvénytől tartósan elfordultak, távol fognak maradni, és ennek következménye ez a jelenlegi **abnormálisan alacsony forgalom**. A befektetők figyelmét most is a döntéshozók, és elsősorban a monetáris hatóságok potenciális lépései foglalkoztatták: lesz-e, és milyen Európai Központi Banki kötvényvásárlás, illetve, hogy elindítja-e a FED a harmadik mennyiségi lazítást (QE3).

Felfedezhető egyfajta **divergencia a piacok alkotta kép (részvényár-emelkedés) és a reálgazdaságot leíró (makro)indikátorok között**. Amíg a részvénytől tartósan elfordultak, addig úgy tűnik a (makro)számokból, hogy a globális gazdaság teljesítménye trendszerűen romlik. Mind Kínában, mind Európában, de az Egyesült Államokban is. Márpedig ez a fenti jelenség **komoly veszélyeket** jelent a részvények értékére, a kockázatosabb, hosszabb lejáratú kötvények árazására, illetve áttételesen a forint árfolyamára.

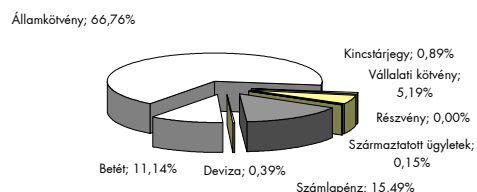
Tekintetbe véve a globális és a magyarországi gazdasági helyzetet, **a növekvő lefelé mutató kockázatokat**, igyekeztünk az elmúlt két hónapban védettebb, **defenzív portfóliót** kialakítani, hogy a várható **globális recesszió nyomán esetlegesen felerősödő tőkepiaci stresszt** jól viselje az Alap.

A RAHA (Raiffeisen Hozamprémium) összetételét több mint 90 százalékban betétek, a magyar állam vagy a magyar állam közvetlen tulajdonában és irányítása alatt álló intézmények által kibocsátott kötvények alkotják, melyek visszafizetése még **IMF hitelmegállapodás nélkül is biztosítottnak látszik** az ország jelenlegi pénzügyi tartalékaiból.

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



Az alap összetétele



Számleptetett ügyletek nettósított, abszolút értéke: 3,35%

Kockázati mutatók *

Szórás	1,52%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,59
Információs hányados	-
Alfa	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi jelentés

a 2012. augusztus 01. - 2012. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.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
2012. január 1-től 2012. augusztus 31-ig:					
2012.08.31	13,96%	3,168091 Ft	2 184 256 923 Ft	14,87%	14,59%
Korábbi évekből:					
2011.12.31	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	4,17%	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%	6,11%
2006.12.31	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%	6,73%
2005.12.31	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%	8,75%
2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%	13,44%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%	1,17%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%	10,03%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%	11,80%

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

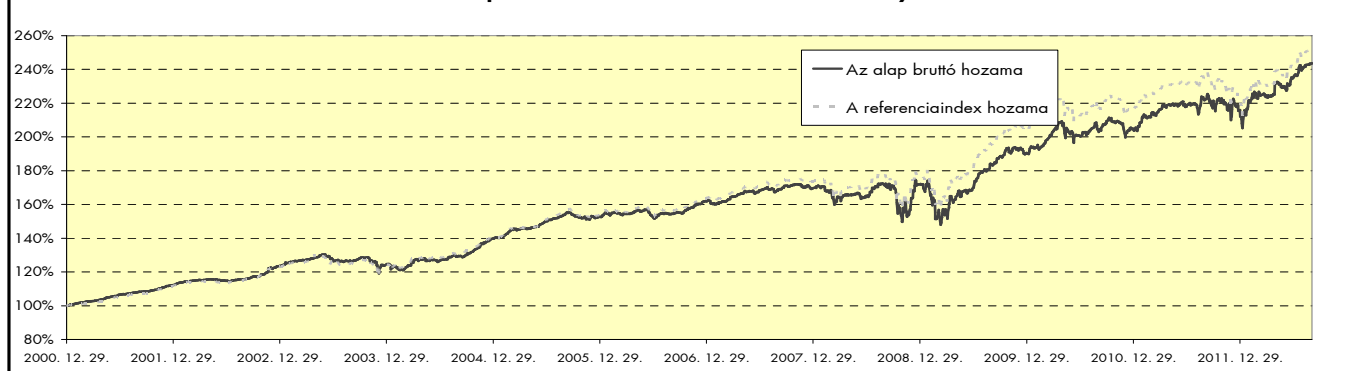
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A 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 3,65 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

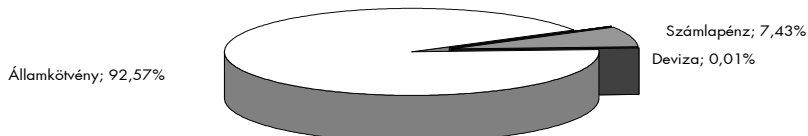
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételét 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

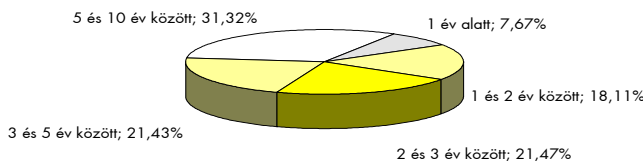
Az augusztusi hónapot az európai válságkezeléssel kapcsolatos pozitív események és a körvonalazódó EKB periféria kötvényszerzési programmal kapcsolatos hírek dominálták. Az európai jegybank korlátlan kötvényszerzési programjának tervére, melyet várhatóan szeptemberben jelentenek be, meglódtak a részvénypiacok, fokozódott az általános kockázatvállalási kedv. A globális optimizmus hatására erősödött a hazai kötvénypiac is. Az ÁKK sikeres kötvényaukciókat tartott, a felkínált mennyiségeket csökkenő hozamok mellett túljegyezték a befektetők. Hazai hírek hiányában a kereskedést a nemzetközi hangulat határozta meg, így tovább csökkentek a másodpiaci hozamok. A rövid kötvényeket magában foglaló RMAX index 0,72%-kal emelkedett, míg a hosszú lejáratú MAX index 1,49%-ot hozott augusztus során. A magyar csőd-kockázati mutató, az 5 éves CDS 40 bázisponttal csökkent. A forintban denominált eszközök az EKB korlátlan kötvényszerzési programjának hírére kialakult optimista globális hangulat hatására erősödtek.

Az IMF tárgyalásokkal kapcsolatban nem jelentek meg új hírek, friss információk. Az egyeztetések első körének lezárását követően viszont jelentős nézeteltérések mutatkoznak a sarkalatos kérdések tekintetében, úgy mint a jövő évi gazdasági növekedési terv, az eseti intézkedések, a pénzügyi tranzakciók illeték és ennek kiterjesztése a jegybanki műveletekre. Az MNB augusztusban kisebb piaci meglepetést okozva 25 bázisponttal csökkentette a jegybanki alapkamatot. A kamatvágást követően a globális optimizmus ellenére a forint gyengülni kezdett, és az előző havi záró szintjéhez képest 1,72%-kal értékelődött le az euróval szemben.

Az alap összetétele



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	7,36%
Követési hiba	1,45%
Sharpe-mutató	0,25
Információs hányados	0,69
Alfa	1,00%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	3,65

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

Havi jelentés

a 2012. augusztus 01. - 2012. augusztus 31. időszakra



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

Alap Adatok

Az alap indulása	2001. 9. 20.
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	2005.09.30-ig RMAX index 2005.10.01-től 3 hónapos BUBOR
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	0,10%

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. augusztus 31-ig:					
2012.08.31	4,31%	2,045739 Ft	11 778 991 994 Ft	5,21%	5,01%
Korábbi éveken:					
2011.12.31	5,16%	1,961286 Ft	14 316 692 181 Ft	6,35%	6,35%
2010.12.31	4,75%	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,90%	5,66%
2009.12.31	7,85%	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,14%	9,05%
2008.12.31	7,33%	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	8,60%	9,31%
2007.12.31	6,49%	1,538031 Ft	12 357 363 117 Ft	7,68%	8,05%
2006.12.31	5,55%	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	6,80%	7,21%
2005.12.31	5,96%	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	7,89%	8,51%
2004.12.31	10,39%	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	13,23%	12,10%
2003.12.31	6,62%	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	8,47%	6,04%
2002.12.31	7,46%	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	9,34%	9,89%
2001.12.31	2,10%	1,021001 Ft	287 167 838 Ft	2,56%	3,17%

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

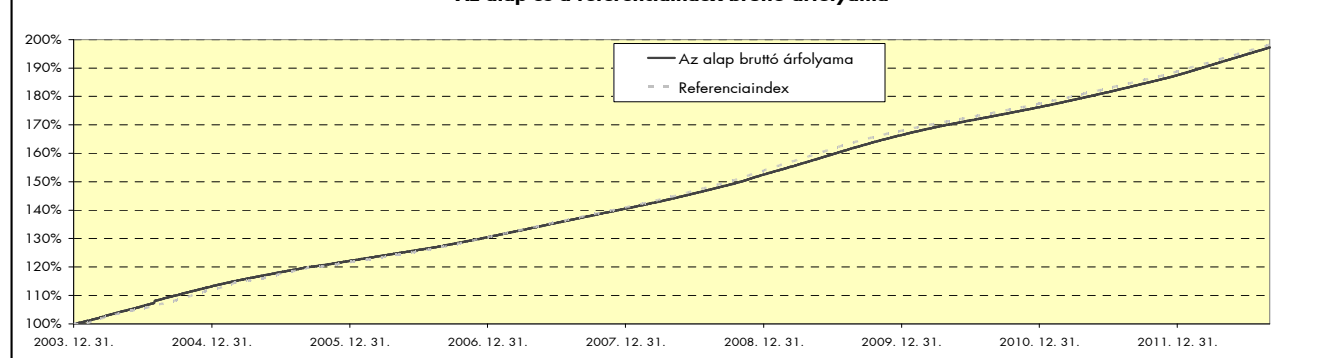
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A RALA "likviditási alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfolióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető. Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,14 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alap és a referenciaindex bruttó árfolyama



További fontos információk

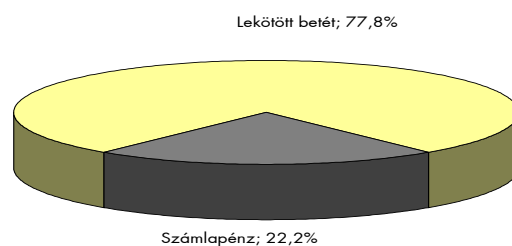
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

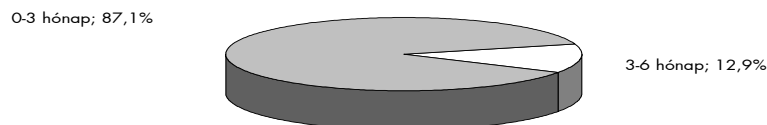
Az augusztusi hónapot az európai válságkezeléssel kapcsolatos pozitív események és a körvonalazódó EKB periféria kötvényszerzési programmal kapcsolatos hírek dominálták. Az európai jegybank korlátlan kötvényszerzési programjának tervére, melyet várhatóan szeptemberben jelentenek be, meglódtak a részvénypiacok, fokozódott az általános kockázatvállalási kedv. A globális optimizmus hatására erősödött a hazai kötvénypiac is. Az ÁKK sikeres kötvényaukciókat tartott, a felkínált mennyiségeket csökkenő hozamok mellett túljegyezték a befektetők. Hazai hírek hiányában a kereskedést a nemzetközi hangulat határozta meg, így tovább csökkentek a másodpiaci hozamok. A rövid kötvényeket magában foglaló RMAX index 0,72%-kal emelkedett, míg a hosszú lejáratú MAX index 1,49%-ot hozott augusztus során. A magyar csőd-kockázati mutató, az 5 éves CDS 40 bázisponttal csökkent. A forintban denominált eszközök az EKB korlátlan kötvényszerzési programjának hírére kialakult optimista globális hangulat hatására erősödtek.

Az IMF tárgyalásokkal kapcsolatban nem jelentek meg új hírek, friss információk. Az egyeztetések első körének lezárását követően viszont jelentős nézeteltérések mutatkoznak a sarkalatos kérdések tekintetében, úgy mint a jövő évi gazdasági növekedési terv, az eseti intézkedések, a pénzügyi tranzakciók illeték és ennek kiterjesztése a jegybanki műveletekre. Az MNB augusztusban kisebb piaci meglepetést okozva 25 bázisponttal csökkentette a jegybanki alapkamatot. A kamatvágást követően a globális optimizmus ellenére a forint gyengülni kezdett, és az előző havi záró szintjéhez képest 1,72%-kal értékelődött le az euróval szemben.

Az alap eszközeinek aránya



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,22%
Követési hiba	0,10%
Sharpe-mutató	-5,41
Információs hányados	2,07
Alfa	0,20%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,14

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Pénzpiaci Alap

Havi jelentés

a 2012. augusztus 1. - 2012. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. augusztus 31-ig:					
2012.08.31	4,75%	3,393271 Ft	24 948 447 065 Ft	5,34%	5,67%
Korábbi években:					
2011.12.31	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	6,82%	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
2009.12.31	10,50%	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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

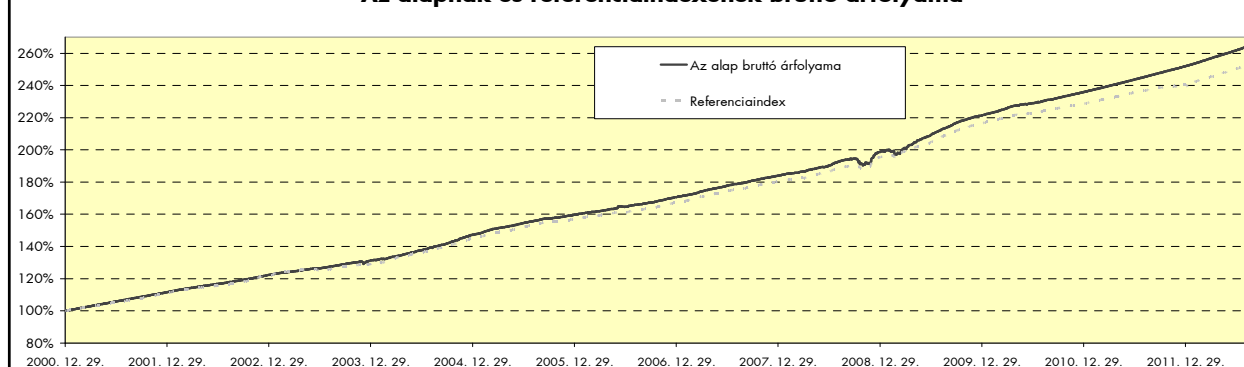
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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 élettartama 0,42 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

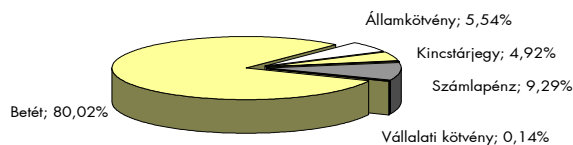
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

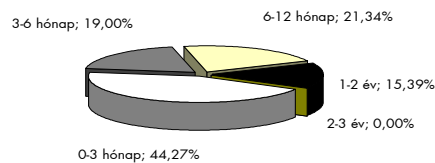
Az augusztusi hónapot az európai válságkezeléssel kapcsolatos pozitív események és a körvonalazódó EKB periféria kötvényvásárlási programmal kapcsolatos hírek dominálták. Az európai jegybank korlátlan kötvényvásárlási programjának tervére, melyet várhatóan szeptemberben jelentenek be, meglódtak a részvénycikkek, fokozódott az általános kockázatvállalási kedv. A globális optimizmus hatására erősödött a hazai kötvénypiac is. Az ÁKK sikeres kötvényaukciókat tartott, a felkínált mennyiségeket csökkenő hozamok mellett túljegyezték a befektetők. Hazai hírek hiányában a kereskedést a nemzetközi hangulat határozta meg, így tovább csökkentek a másodpiaci hozamok. A rövid kötvényeket magában foglaló RMAX index 0,72%-kal emelkedett, míg a hosszú lejáratú MAX index 1,49%-ot hozott augusztus során. A magyar csőd-kockázati mutató, az 5 éves CDS 40 bázisponttal csökkent.

A forintban denominált eszközök az EKB korlátlan kötvényvásárlási programjának hírére kialakult optimista globális hangulat hatására erősödtek. Az IMF tárgyalásokkal kapcsolatban nem jelentek meg új hírek, friss információk. Az egyeztetések első körének lezárását követően viszont jelentős nézeteltérések mutatkoznak a sarkalatos kérdések tekintetében, úgy mint a jövő évi gazdasági növekedési terv, az eseti intézkedések, a pénzügyi tranzakciók illeték és ennek kiterjesztése a jegybanki műveletekre. Az MNB augusztusban kisebb piaci meglepetést okozva 25 bázisponttal csökkentette a jegybanki alapkamatot. A kamatvágást követően a globális optimizmus ellenére a forint gyengülni kezdett, és az előző havi záró szintjéhez képest 1,72%-kal értékelődött le az euróval szemben.

A portfólió szerkezete



A portfólió lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,37%
Követési hiba	0,81%
Sharpe-mutató	-0,43
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,42

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Havi jelentés

a 2012. augusztus 01. - 2012. augusztus 31. időszakra



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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. augusztus 31-ig:					
2012. 8. 31.	-0,69%	2,268515 Ft	2 036 898 771 Ft	0,63%	2,16%
Korábbi évekből:					
2011. 12. 31.	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	7,54%	4,85%
2010. 12. 31.	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%	19,23%
2009. 12. 31.	20,70%	1,936378 Ft	3 943 402 494 Ft	22,62%	26,58%
2008. 12. 31.	-36,12%	1,604353 Ft	3 201 158 071 Ft	-35,18%	-30,39%
2007. 12. 31.	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%	-1,85%
2006. 12. 31.	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%	5,95%
2005. 12. 31.	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%	24,56%
2004. 12. 31.	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%	-0,02%
2003. 12. 31.	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%	18,83%
2002. 12. 31.	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%	-29,37%
2001. 12. 31.	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%	-15,05%

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

Befektetési horizont és kockázat

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

A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

Wal-Mart	6,3%
Shell	3,4%
Exxon Mobil	3,4%
JP Morgan	2,4%
Total	2,3%
ChevronTexaco	2,3%
Volkswagen	2,1%
AT&T	2,0%
BNP	1,9%
ENI	1,7%

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 alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



További fontos információk

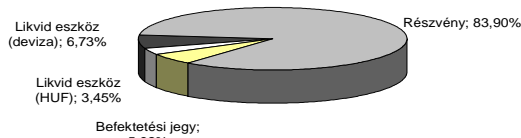
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

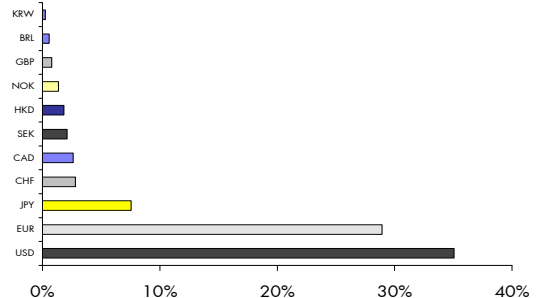
Augusztusban a nemzetközi piacokon továbbra is pozitív hangulat uralkodott, miközben kevés új hír, meghatározó információ látott napvilágot a globális gazdaságról. A piacokat igen alacsony forgalom jellemezte, ami lehet a nyár végének vagy egyfajta érdektelenségnek is a jele. A befektetők figyelmét most is a döntéshozók, és elsősorban a monetáris hatóságok potenciális lépései foglalkoztatták: lesz-e és milyen minőségű EKB-s (Európai Központi Bank) kötvényvásárlási program, illetve, hogy lép-e a FED, és elindítja-e a harmadik mennyiségi lazítást (QE3). Felfedezhető egyfajta divergencia a piacok alkotta kép és a reálgazdaságról megjelenő indikátorok között, ugyanis míg a részvénypiacok az elmúlt hónapokban emelkedtek, addig a makroszámok lassú, de trendszerű romlást írnak le mind Kínában, mind Európában, de az Egyesült Államokban is vegyes számok láttak napvilágot.

Forintban tekintve a német DAX 4,70%-ot emelkedett, az S&P 500 pedig 1,34%-ot. A globális MSCI World index is felértékelődött, 1,65%-ot nőtt. Az euró árfolyama 278,73-on indította a hónapot, 284,45-nél feljebb nem születtek kötések a bankközi piacon, a hónap végére az árfolyam 283,52 lett. A dollár 227,35-ről egészen 225,93-ig esett, júliusban a legmagasabb USDHUF kötés 228,75-nél történt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 4:3 arányban megszavazott egy 25 bázispontos kamatszökkentést augusztus 29-én, így az irányadó kamatszint azóta 6,75 százalék.

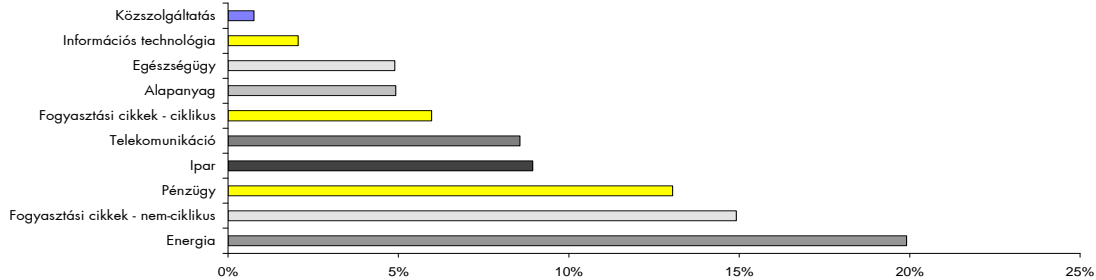
Az alap összetétele



Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	15,86%
Követési hiba	5,49%
Sharpe-mutató	-0,02
Információs hányados	-0,39
Alfa	-2,13%

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

A világ főbb tőzszeindexei *

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
2012.07.31	13008,7	1379,3	2939,5	5635,3	6772,3	8695,1
2012.08.31	13090,8	1406,6	3067,0	5711,5	6970,8	8839,9
változás	0,63%	1,98%	4,34%	1,35%	2,93%	1,67%

* Saját devizában

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi jelentés

a 2012. augusztus 1. - 2012. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alpok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. augusztus 31-ig:					
2012. 8. 31.	-0,57%	1,802151 Ft	2 071 491 981 Ft	0,53%	0,55%
Korábbi évekből:					
2011. 12. 31.	-14,20%	1,812402 Ft	2 360 219 815 Ft	-12,84%	-15,62%
2010. 12. 31.	7,18%	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	8,87%	9,77%
2009. 12. 31.	38,80%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	40,96%	44,28%
2008. 12. 31.	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-41,14%	-39,42%
2007. 12. 31.	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	11,59%	8,43%
2006. 12. 31.	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	20,79%	18,58%
2005. 12. 31.	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	36,34%	39,46%
2004. 12. 31.	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	40,65%	44,13%
2003. 12. 31.	10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	12,40%	7,68%
2002. 12. 31.	5,35%	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	7,81%	6,15%
2001. 12. 31.	-9,72%	0,887492 Ft	389 139 349 Ft	-7,19%	-17,18%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári 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	9%
Richter	7%
CEZ	6%
PKO Bank	5%

Kiegészítő információk

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

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

Mivel a részvénytípusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 83,72% volt, így ennek a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 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.

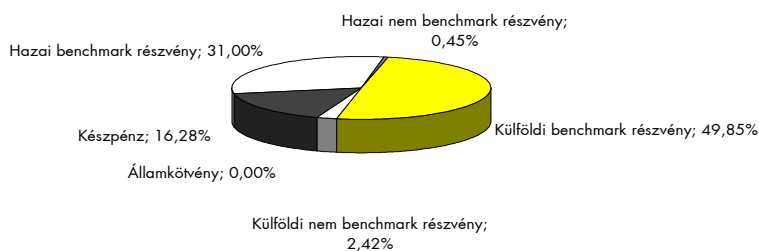
Piaci események

Augusztusban a nemzetközi piacokon továbbra is pozitív hangulat uralkodott, miközben kevés új hír, meghatározó információ látott napvilágot a globális gazdaságról. A piacokat igen alacsony forgalom jellemezte, ami lehet a nyár végének vagy egyfajta érdektelenségnek is a jele. A befektetők figyelmét most is a döntéshozók, és elsősorban a monetáris hatóságok potenciális lépései foglalkoztatták: indíte az Európai Központi Bank kötvényvásárlási programot, illetve, hogy lép-e a FED és elindítja-e a harmadik mennyiségi lazítást (QE3). Felfedezhető egyfajta divergencia a piacok alkotta kép és a realgazdaságról megjelenő indikátorok között, ugyanis míg a részvénypiacok az elmúlt hónapokban emelkedtek, addig a makroszámok lassú, de trendszerű romlást írnak le a világban. A magyar piacot érintő esemény lényegében nem volt. Az IMF tárgyalássorozatról sem érkezett újabb hír, és újabb váratlan kormányzati nyilatkozatok sem láttak napvilágot.

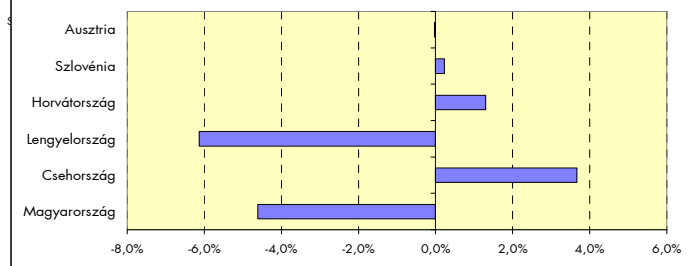
Forintban tekintve a hazai részvények teljesítettek a legrosszabbul, a BUX alig emelkedett a pozitív hangulat ellenére (+0,61%), a lengyel WIG20 jobban teljesített (is csak egy picit volt jobb): +3,20%, míg a cseh PX index igencsak meglődött, hiszen +10,79%-ot emelkedett.

Az euró árfolyama 278,73-on indította a hónapot, 284,45-nél feljebb nem születtek kötések a bankközi piacon, a hónap végére az árfolyam 283,52 lett. A dollár 227,35-ről egészen 225,93-ig esett, júliusban a legmagasabb USDHUF kötés 228,75-nél történt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa 4:3 arányban megszavazott egy 25 bázispontos kamatcsökkentést augusztus 29-én, így az irányadó kamatszint azóta 6,75 százalék.

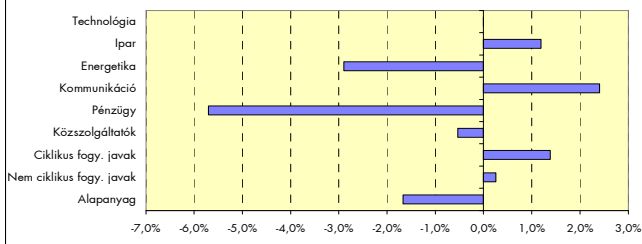
A portfólió szerkezete



Országsúlyok a referencia indexhez képest



Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



Kockázati mutatók *

Szórás	16,24%
Követési hiba	4,88%
Sharpe-mutató	-0,50
Információs hányados	-0,06
Alfa	-0,27%

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

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 (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

További fontos információk

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

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi jelentés

a 2012. augusztus 01. - 2012. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	2005. 8. 11.	
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Al-alapkezelő	-	
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.	
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária	
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.	
Az alap típusa	részvényalap	
Referencia index	2011. dec. 31-ig:	85% MSCI EMEA Index - 15% RMAX
	2012. jan. 1-től:	90% MSCI EMEA Index - 10% RMAX
Max. éves alapkezelési díj	1,5%	
Letétkezelő éves díja	0,08%	

Stratégia

Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalapként működik 2008.07.11-től. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiából kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régión 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
2012. január 1-től 2012. augusztus 31-ig:					
2012.08.31	1,99%	1,456662 Ft	464 536 126 Ft	2,63%	4,74%
Korábbi években:					
2011.12.31	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	-9,56%	-7,60%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	30,86%	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	801 728 699 Ft	57,53%	56,53%
2008.12.31	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,28%	-30,09%
Az alap 2008. július 10-ig Raiffeisen Filmtámogatási Alapként működött:					
2007.12.31	6,26%	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,46%	7,89%
2006.12.31	5,05%	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,47%	6,92%
2005.12.31	1,70%	1,017028 Ft	2 844 606 573 Ft	2,29%	2,32%
2005.08.11	-	1,000000 Ft	3 000 000 000 Ft	-	-

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

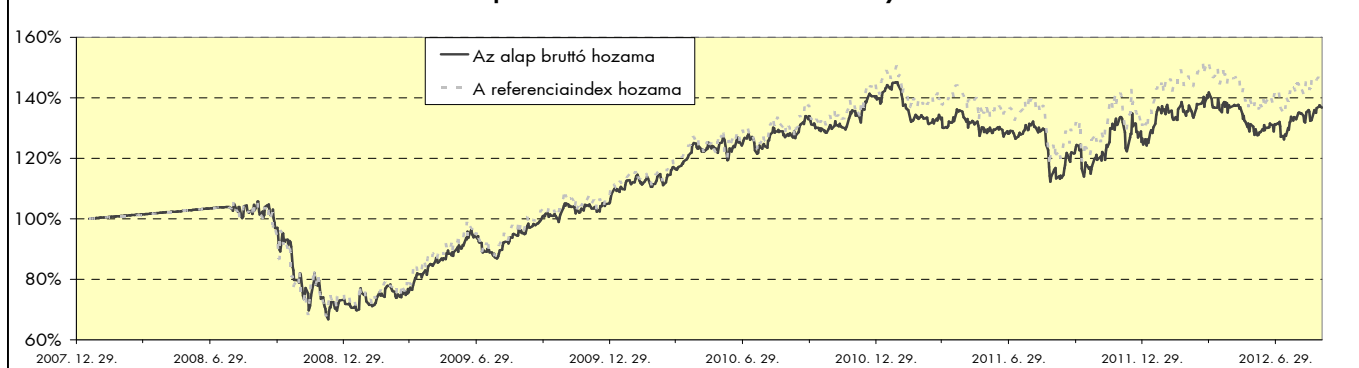
A portfólió legnagyobb hányadú elemei

Fidelity EMEA Részvény Alap	20%
iShares MSCI South Africa ETF	17%
Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	14%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	12%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	11%

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 részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja. Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 96,24% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

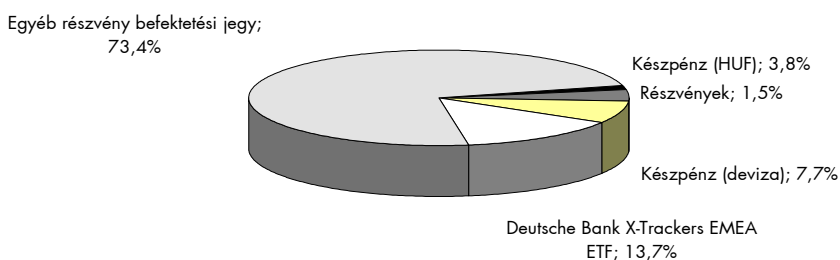
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Augusztusban a nemzetközi piacokon továbbra is pozitív hangulat uralkodott, miközben kevés új hír, meghatározó információ látott napvilágot a globális gazdaságról. A piacokat igen alacsony forgalom jellemezte, ami lehet a nyár végének vagy egyfajta érdektelenségnek is a jele. A befektetők figyelmét most is a döntéshozók, és elsősorban a monetáris hatóságok potenciális lépései foglalkoztatják: indít-e az Európai Központi Bank kötvényvásárlási programot, illetve, hogy lép-e a FED, és elindítja-e a harmadik mennyiségi lazítást (QE3). Felfedezhető egyfajta divergencia a piacok alkotta kép és a reálgazdaságról megjelenő indikátorok között, ugyanis míg a részvénypiacok az elmúlt hónapokban emelkedtek, addig a makroszámok lassú, de trendszerű romlást írnak le a világban.

A benchmarkként használt MSCI EMEA index alig változott, 0,53%-ot emelkedett augusztusban forintban mérve. Forintban tekintve a legnagyobb súlyú régiók gyengébben teljesítettek: Dél-Afrika esett egyedül 1,44%-ot, az orosz részvények alig változtak +0,06%. Törökország és a kisebb EMEA országok pozitív hozamot adtak augusztusban: Törökország +3,49%, a lengyel piac (MSCI Poland) +4,49%, a cseh piac +14,39%, Egyiptom +8,10%, végül a magyar piac (MSCI Hungary) +0,98% és Marokkó +3,53% is emelkedett. Feltételezhető, hogy amíg a jelenlegi optimista tőkepiaci hangulat tart, addig ez a régió is keresett lesz és árfelhajtó tőkebeáramlást fog látni. Fordulat esetén azonban sérülékeny lehet, különösen a politikailag vagy gazdaságilag instabil országok. Az euró árfolyama 278,73-on indította a hónapot, 284,45-nél feljebb nem születtek kötések a bankközi piacon, a hónap végére az árfolyam 283,52 lett. A dollár 227,35-ről egészen 225,93-ig esett, júliusban a legmagasabb USDHUF kötés 228,75-nél történt.

Az alap összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	15,69%
Követési hiba **	7,19%
Sharpe-mutató	0,21
Információs hányados	-
Alfa	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

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 2012. augusztus 1. - 2012. augusztus 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. augusztus 31-ig:					
2012.08.31	3,13%	1,300138 Ft	346 980 777 Ft	3,13%	-
Korábbi években:					
2011.12.31	-1,27%	1,260712 Ft	921 202 632 Ft	-1,27%	-
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 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 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

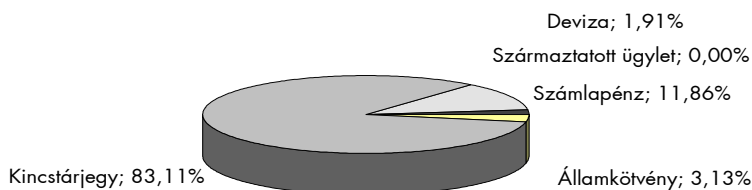
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Az augusztusi hónapot az európai válságkezeléssel kapcsolatos pozitív események és a körvonalazódó EKB periféria kötvényszárlási programmal kapcsolatos hírek dominálták. Az európai jegybank korlátlan kötvényszárlási programjának tervére, melyet várhatóan szeptemberben jelentenek be, meglódultak a részvénypiacok, fokozódott a globális kockázatvállalási kedv. Hazai hírek hiányában a magyar állampapírpiazi kereskedést a nemzetközi hangulat határozta meg. A globális optimizmus hatására erősödött a kötvénypiac, tovább csökkentek a másodpiaci hozamok. A rövid kötvényeket magában foglaló RMAX index 0,72%-kal emelkedett, míg a hosszú lejáratú MAX index 1,49%-ot hozott augusztus során. A magyar csőd-kockázati mutató, az 5 éves CDS 40 bázisponttal csökkent. Az MNB augusztusban kisebb piaci meglepetést okozva 25 bázisponttal csökkentette a jegybanki alapkamatot.

Az olasz és spanyol tőzsdek vezetésével emelkedtek az európai részvénypiacok. Az 50 legnagyobb európai vállalatot magában foglaló SX5E index 4,95%-ot növelt a hónap során. A német DAX index 2,93%-kal, az amerikai S&P500 1,98%-ka zárt magasabban, mint egy hónappal korábban. A periféria állampapírpiacon jelentősen estek a hozamok, a vállalati kötvények emelkedtek. A várható jegybanki intézkedések erősítették az euróban denominált eszközökkel ill. a közös devizával kapcsolatos bizalmat, az euró 1,23-ról 1,26-ig erősödött a dollárral szemben. A fejlődő részvénypiacon is felélénkült a kereskedés. A kelet-közép európai tőzsdeindex, a CETOP20 6,61%-ot emelkedett, a hazai tőzsde indexe, a BUX 0,61%-ot erősödött a hónap során. A tágabb régiót tekintve visszafogottabban emelkedett az orosz tőzsdeindex, csak 0,9%-kal dollárban számolva, a török piac viszont folytatta ideiglenes emelkedését és 3,48%-kal feljebb zárta a hónapot.

Az alap összetétele



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 0,0%

Kockázati mutatók *

Szórás	3,92%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-1,15
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

2012. augusztus

Alapinformációk

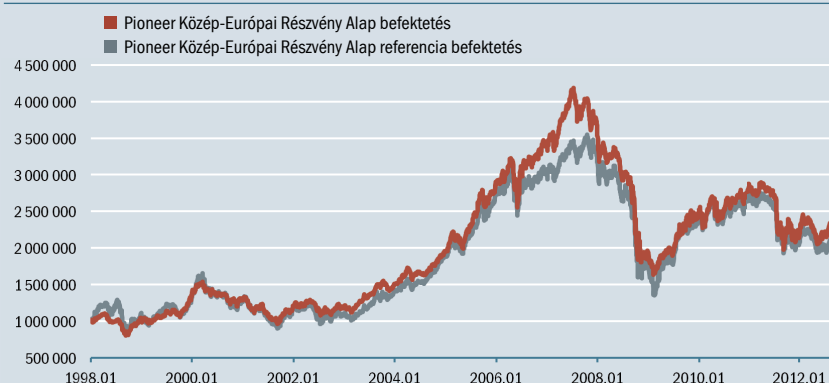
- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciálal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.08.31-én:** 4 176 112 305 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.08.31-én**
- **A sorozat:** 6,631964 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,17%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,09%
- **Alap szórás²:** 19,45%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Piaci környezet

A CETOP20-as index augusztusban 5,2%-ot emelkedett, mely a kedvező nyugat európai hangulatnak és az általában kedvező negyedéves számoknak volt köszönhető. Alapvetően a cseh vállalatok részvényei teljesítettek jól, ezeket követik a lengyel cégek, a sor végén kullognak a már alulteljesítő magyar papírok, melyeknek a negyedéves eredményei már nem voltak felhőtlenül kedvezőek. Az olajcégek árfolyamát támogatták a csökkenő olajár miatt szélesedő marginok, ám ez rögtön átértékelési veszteséget okozott esetükben, így végül a PKN 8,5%-ot, az Unipetrol 1%-ot és a MOL 0,5%-ot emelkedett. A bankok esetén a Komerční (+12,6%) hitelezési veszteségei meglepően alacsonyak voltak, a két lengyel bank, a PKO (+9%) és a Pekao (+7,2%) esetén a hitelezés lassulása volt tapasztalható, ám a várakozásokat mégis felülteljesítették. Az OTP (+1,5%) esetében a váratlanul magas hitelezési veszteség lepte meg a befektetőket. Ami a gyógyszercégeket illeti a Richter augusztus eleji eredmény-számai kedvezőek voltak, ám összességében 0,8%-ot esett az értéke, míg a Krka 2,8%-os növekedést ért el várakozásokon felüli eredménye miatt. A bányacégek közül a KGHM-nek (+2%) a magasabb ezüst arány és ár ill. a magasabb réz ár segítette az eredményszámait, az NWR-nek (-7,3%) pedig kedvezőbb volt az értékesítési mixe, ám kilitásai kedvezőtlenek maradtak, így a hónap veszteséként zárt. 15%-os növekedésével és remek negyedéves számaival a hónap nyertese a CEZ, hiszen minden eredményesorban túlteljesített.

Az indulástól 2012.08.31-ig elért nettó teljesítmény



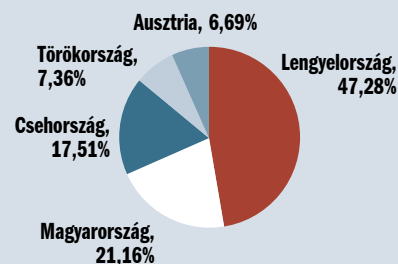
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele* 2012.08.31

Magyar részvények	847 462 124 Ft
Külföldi részvények	3 156 974 820 Ft
Egyéb eszközök**	171 675 361 Ft
Eszközök összesen	4 176 112 305 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.
** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az iton 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.

Részvény eszközök országok szerinti megoszlása



Hozamاداتok

	Referencia	Referencia
2012.08.31	Alap befektetés	Alap befektetés
Év elejétől		
számított hozam*	6,53%	-0,07%
12 hónap*	-1,05%	-8,50%
2 évre**	-5,51%	-9,10%
3 évre**	0,78%	-2,98%
4 évre**	-5,86%	-6,73%
5 évre**	-9,61%	-9,00%
Indulástól**	5,92%	7,26%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

BANK PKO (PL)	10,4%
CEZ (CZ)	9,8%
Powszechny Zaklad	
Ubezpieczen (PL)	9,3%
OTP	8,3%
Bank Peakao (PL)	8,1%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista 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. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.


³ Az alapot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyona vetítve.

Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat

2012. augusztus

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.08.31-én:** 8 107 500 832 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.08.31-én:**
- **A sorozat:** 4,212972 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,99%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,03%
- **Alap szórás²:** 7,03%
- **Kockázati szint:** közepes 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

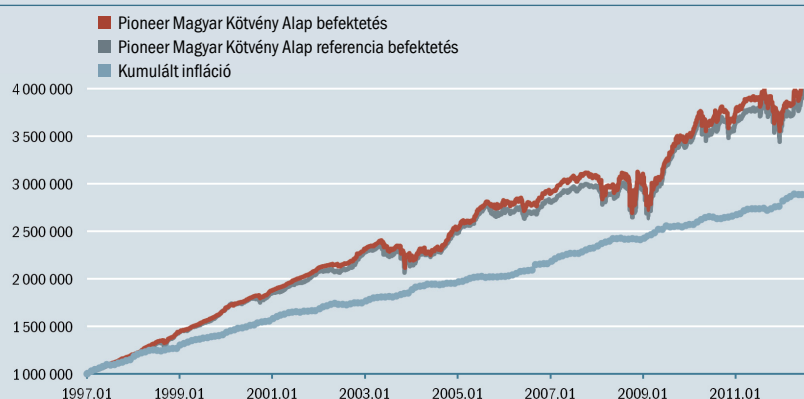
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%
2004	1,27%

Piaci környezet

A hazai kötvénypiac egy újabb kifejezetten erős hónapot produkált augusztusban. Több dolog is támogatta a hozamok csökkenését. A nemzetközi kockázatvállalási hajlandóság viszonylag magas volt és ez alacsony volatilitással párosult. Az Euró Zóna adósságválsága újabb hírek hiányában éppen kikerült a fókuszából. A jegybankok által pumpált likviditás jelentős mértékben a feltörekvő országok kötvénypiacain talált helyet magának, felhajtva ezzel az árakat a magyar állampapírokban is. A kedvező környezet lehetőséget adott rá, hogy az MNB 25 bázisponttal 6,75%-ra mérsékelje az alapkamatot. A piaci szereplők már a Monetáris Tanács ülése előtt beárazták nem csak ezt a vágást, hanem egy teljes monetáris lazítási ciklust: a pénzügyi hozamok kb. még egy teljes százalékpontnyi kamatcsökkentést áraznak a következő egy év folyamán. Mindez rendkívül jót tett a 2-5 éves szegmensnek is. A hároméves kötvény kamatszintje mintegy 50 bázispontot csökkent, az ötéves pedig 35 pontot erősödött. Ehhez képest a tízéves papír „csak” 12, a tizenöt éves pedig 6 bp-ot rallyzott. A hozamgörbe alakja meredekebb lett. Továbbra is arra számítunk, hogy a rövid- és középső lejáratok népszerűbbek lesznek, mint a hosszú kötvények.

A Pioneer Magyar Kötvény Alap augusztusban arra rendezkedett be, hogy az ősz folyamán az IMF-tárgyalásokkal kapcsolatos hírek némi turbulenciát okozhatnak a forint állampapír-piacon. Ezért enyhe duration alulsúlyt tartottunk. Ez rontotta a benchmarkhoz képesti teljesítményt, hiszen a múlt hónapban minden lejáraton erősödtek a kötvények. Ugyanakkor, mivel a középső lejáratok voltak túlsúlyban a portfólióban, ezért a hozamgörbe meredekebbé válása javította a teljesítményt. Szintén javította a teljesítményt, hogy a Pioneer Magyar Kötvény Alapban továbbra is tartottunk devizában (főként euróiban) kibocsátott magyar állampapírokat, melyek árfolyama tovább emelkedett az elmúlt hónapban. Miután a devizakockázatot ezúttal is fedeztük, ezért a forint hó eleji erősödése, majd hó végi gyengülése nem befolyásolta a devizás kötvények teljesítményét. A hónap összességében mind az abszolút, mind a relatív hozam javult.

Az indulástól 2012.08.31-ig elért nettó teljesítmény

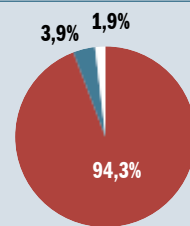


Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.08.31

■ Magyar állampapír	7 641 628 259 Ft
■ Vállalati és egyéb kötvények	314 876 587 Ft
■ Egyéb eszközök**	150 995 986 Ft
Eszközök összesen	8 107 500 832 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 9 314 845 Ft.

Hozam adatok

	Referencia	
2012.08.31	Alap befektetés	
Év elejétől számított hozam*	15,02%	13,79%
12 hónap*	6,97%	5,98%
2 évre**	7,37%	6,93%
3 évre**	8,27%	7,51%
4 évre**	8,13%	7,94%
5 évre**	6,55%	6,55%
Indulástól**	9,65%	10,54%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia	
2012.08.31	Alap	befektetés
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%
2005	8,69%	7,41%
2004	12,34%	12,60%
2003	-1,17%	-1,52%
2002	9,66%	10,06%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

	NEÉ %-ban
2019/A MÁK	11,1%
2015/A MÁK	9,9%
2020/A MÁK	9,4%
D130724	7,9%
D130529	7,6%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista 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. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

³ Az alapot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyponra vetítve.

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

A sorozat

2012. augusztus

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 2012.08.31-én:** 29 894 985 967 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.08.31-én**
A sorozat: 3,533644 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,23%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,19%
- **Alap szórás²:** 0,58%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

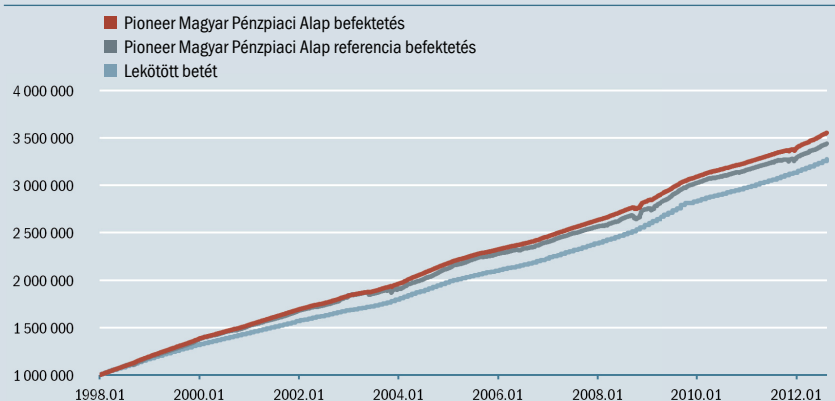
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%
2005	0,94%
2004	0,94%

Piaci környezet

A magyar pénzpiaci eszközök egy újabb kedvező hónapot zártak. Minden lejáraton mérséklődtek a hozamok: a három hónapos diszkontkincstárjegy (DKJ) kamatszintje mintegy 10, a hat hónaposé 17, míg az éves papír 25 bázispontot csökkent. A pénzpiaci eszközök egy fokozatos kamatcsökkentési ciklust áraztak be a múlt hónapban. A Magyar Nemzeti Bank meg is kezdte a monetáris lazítást augusztus végi ülésén: 25 bázisponttal 6,75%-ra mérsékelte az alapkamatot. A piac további kb. még egy teljes százalékpontnyi kamatcsökkentést áraz a következő egy év folyamán. A forint „tankönyvi” módon reagált az eseményekre. A hónap első felében még erősödött a kedvező nemzetközi hangulattal, a kamatvágás után azonban gyengült. Ez azzal indokolható, hogy a forint erősödésére játszó pozíciók kamattartalma csökkent, és ez kevésbé vonzóvá tette a hazai fizető-eszközt.

A Pioneer Magyar Pénzpiaci alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll. Január óta a korábban jellemző 3-6 hónapos fókusz helyett az 1 év körüli lejáratok súlyát megemeltük, ami - a magasabb kamaterzékenység révén - lehetővé tette, hogy az Alap nagyobb részben profitálhasson a kamatcsökkentési várakozások kialakulásából.

Az indulástól 2012.08.31-ig elért nettó teljesítmény

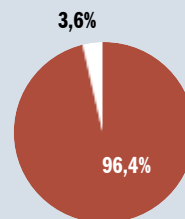


Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.08.31

Magyar állampapír	28 816 949 894 Ft
Egyéb eszközök**	1 078 036 073 Ft
Eszközök összesen	29 894 985 967 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

2012.08.31	Referencia Alap befektetés	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	1,95%	1,97%
6 hónap*	3,53%	3,56%
12 hónap*	6,33%	5,68%
2 évre**	5,62%	5,27%
3 évre**	5,79%	5,57%
4 évre**	6,63%	6,53%
5 évre**	6,71%	6,54%
Indulástól**	9,06%	9,75%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap	Referencia Alap befektetés
2011	4,60%	4,08%
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%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista 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. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

³ Az alapot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyona vetítve.

Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2012. augusztus

Alapinformációk

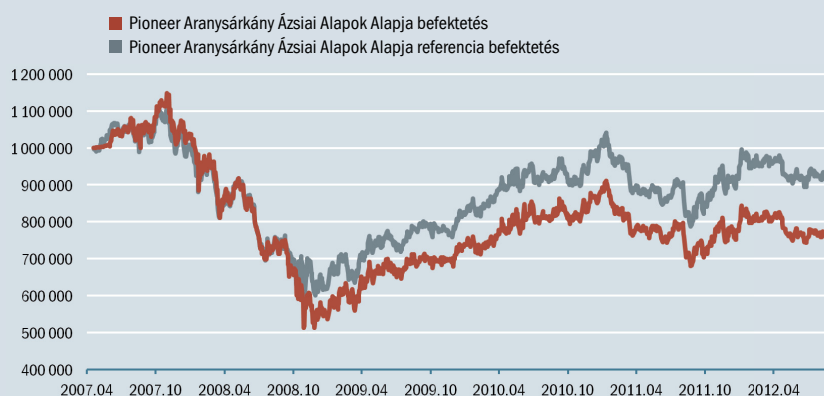
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95%MSCI AC Asia Pacific Index forintban vett értéke, 5% RMAX Rövid Lejáratú Magyar Állampapír Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.08.31-én:** 1 794 154 419 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.08.31-én**
A sorozat: 0,753571 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,56%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 3,13%
- **Alap szórás²:** 16,28%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

2010	2,16%
2009	2,16%
2008	2,16%

Piaci környezet

Augusztus folyamán az ázsiai piacokon inkább az az esés volt a jellemző, annak ellenére, hogy a főbb nyugati indexek emelkedtek. Kedvezőbb hozamokat inkább a fejlett ázsiai gazdaságok indexei produkáltak, mint a japán (1,7%), az ausztrál (1,1%) és a szingapúri (-0,4%), miközben a leginkább a shanghai-i és a vietnami indexek esetek rendre 2,1%-al és 4,5%-al. Ez elsősorban arra vezethető vissza, hogy a hónap során a világgazdaság lassulásával kapcsolatos félelmek mellett a kínai gazdaság jövőjével kapcsolatos aggodalmak is előtérbe kerültek. A forint a régió devizáival szemben 0,5-3%-al erősödött, így a forintotított hozamok a fentieknél még alacsonyabbak, miközben a sorrend alapvetően nem változott.

Az indulástól 2012.08.31-ig elért nettó teljesítmény



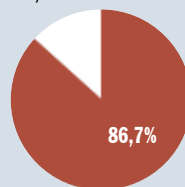
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.08.31

■ Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 555 296 695 Ft
□ Egyéb eszközök**	238 857 724 Ft
Eszközök összesen	1 794 154 419 Ft

13,3%



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok	Referencia	
	Alap	befektetés
2012.08.31		
Év elejétől		
számított hozam*	-4,80%	-3,86%
12 hónap*	6,40%	10,70%
2 évre**	-5,10%	-1,38%
3 évre**	2,93%	4,99%
4 évre**	0,47%	4,92%
5 évre**	-6,33%	-2,77%
Indulástól**	-5,13%	0,40%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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

* Az alap indulásának éve

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5

Ország	Súlyok*
Japán	26,4%
Ausztrália	21,9%
Kína	14,9%
Dél-Korea	13,3%
Hong Kong	8,7%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista 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. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

³ Az alapot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyponra vetítve.

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat 2012. augusztus

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 2012.08.31-én:** 1 869 977 585 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.08.31-én**
A sorozat: 2,204788 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 3,64%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,81%
- **Alap szórás²:** 20,96%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

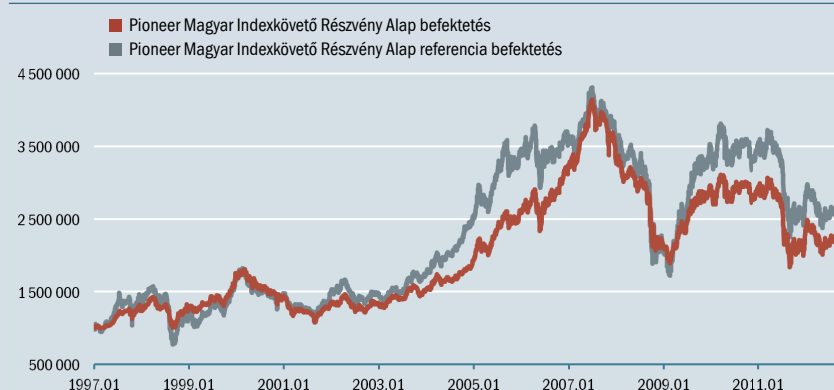
2010	2,15%
2009	2,19%
2008	2,19%
2007	2,21%
2006	2,24%
2005	2,25%
2004	1,96%

Piaci környezet

Augusztusban összességében a BUX index 0,6%-al emelkedett. A hónap során inkább a csökkenés volt jellemző, ám a hónap végén felfelé fordult az index. Mindez a kedvező nyugati európai hangulatnak és az IMF megegyezéssel kapcsolatos pozitív várakozásoknak volt köszönhető. A kormány a nyári hónapokban több alkalommal jelezte, hogy kész a megegyezésre az IMF-el és az EU-val, a megállapodás akár már őszre összejöhet. Egy esetleges IMF megállapodás csökkentené az ország külföld felé irányuló közvetlen kitettségét, és így ezen keresztül a kockázatoságát, mely a magyar eszközök árfolyamának emelkedését okozza.

Az egyes részvények szintjén ismét a kisebb papírok értek el extrém hozamokat, hiszen az E-Star és a CIG rendre 20,6%-ot és 12,2%-ot zuhant, míg az ECONET 26,1%-ot ugrott felfelé. A blue chip részvények alapvetően a BUX közelében szóródnak: a hónap folyamán inkább csökkent az árfolyamuk, hiszen a negyedéves jelentések tekintetében egyik sem volt túlzottan erős, majd a hónap végén a makro hírekre felfelé indultak. Egyedül az EGIS ért el kiemelkedőbb növekedést a maga 3,9%-ával, hiszen a híráram mostanában igen kedvező körülményben. Az OTP (+1,5%) esetében a váratlanul magas hitelezési veszteség lepte meg a befektetőket, a Magyar Telekomnál (+1%) az osztalékfizetési képesség kérdőjeleződött meg, a MOL (+0,5%) eredményszámai pedig az ártérítelési hatás miatt messze elmaradtak a várakozásoktól. A Richter augusztus eleji eredményszámai kedvezőek voltak, ám összességében 0,8%-ot esett az árfolyama.

Az indulástól 2012.08.31-ig elért nettó teljesítmény

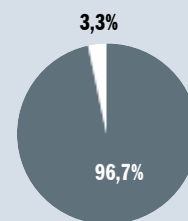


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2012.08.31

Magyar részvények	1 808 946 808 Ft
Egyéb eszközök**	61 030 777 Ft
Eszközök összesen	1 869 977 585 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

	Referencia	
2012.08.31	Alap	befektetés
Év elejétől		
számított hozam*	4,35%	1,68%
12 hónap*	-2,98%	-7,23%
2 évre**	-13,36%	-13,63%
3 évre**	-6,42%	-5,59%
4 évre**	-7,39%	-5,31%
5 évre**	-10,55%	-8,31%
Indulástól**	5,20%	8,16%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia	
2012.08.31	Alap	befektetés
2011	-24,00%	-22,47%
2010	-2,25%	-0,14%
2009	33,62%	56,77%
2008	-42,26%	-45,17%
2007	15,04%	4,59%
2006	30,18%	15,91%
2005	33,17%	34,42%
2004	23,02%	46,72%
2003	13,20%	16,30%
2002	4,69%	6,38%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

	NEE %-ban
OTP	31,23%
MOL	28,89%
Richter	22,19%
Magyar Telekom	11,94%
EGIS	5,34%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista 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. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

³ Az alapot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyona vetítve.

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. 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 pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az Alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.08.31-én:** 2 822 380 205 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.08.31-én**
A sorozat: 1,140185 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,60%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,40%
- **Alap szórás²:** 17,29%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

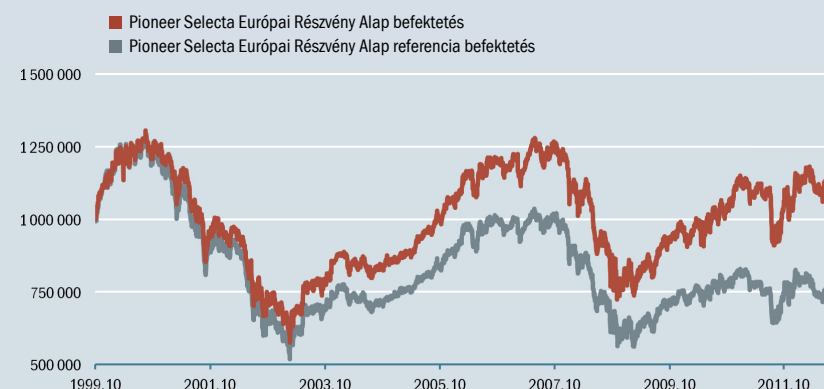
2010	1,66%
2009	2,02%
2008	2,03%
2007	2,03%
2006	2,07%
2005	2,05%
2004	2,15%

Piaci környezet

Augusztusban a vezető európai indexek többsége pozitív hozamot ért el. A hónap fő mozgatórugója az eseménytelenségben megtalálható optimizmus volt, hiszen mind a FED mind az Európai Központi Bank olyan élénkítő és könnyítő intézkedéseket helyezett kilátásba, melyeket a hónap során még nem hajtott végre (szeptember elején a várakozásoknak megfelelően bejelentették a kötvényvásárlási programot). A kedvező hangulatot Angela Merkel, német kancellár olyan kijelentései erősítették, miszerint támogatja az EKB kötvényvásárlási akcióit és a szorosabb európai fiskális együttműködést. Negatív oldalról is inkább kivárás volt tapasztalható: a görögök sorsa az októberre halasztott költségvetési és gazdasági felülvizsgálat során fog eldőlni, míg a spanyoloké a szeptemberi német alkotmánybírósi döntéstől függ. A spanyol központi kormány egyébként a hónap során még mindig nem folytatott konkrét költségvetési segítségért, annak ellenére, hogy már a legnagyobb tartománya, Katalónia is mentőcsomagért kiáltott.

A kedvezőbb hangulatban a kockázatosabbnak tekintett országok indexei emelkedtek jobban: a spanyol 10,1%-ot, az olasz 8,7%-ot, a görög 7,9%-ot és a portugál 6,6%-ot. A nagyobb gazdaságok tőzsdéin, a németen, a francián és a belgán az vezető indexek 3-4%-ot növekedtek, miközben az angol és a skandinávok ettől elmaradtak. Kisebbséget csupán négyen könyvelhettek el: a svájci, az ír, a svéd és az izlandi -0,2% és -3,4% között.

Az indulástól 2012.08.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

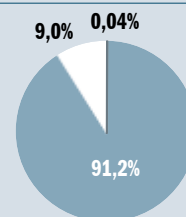
A portfólió összetétele*

2012.08.31

■ Külföldi vállalati kötvény	1 233 732 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 573 140 012 Ft
■ Egyéb eszközök**	248 006 461 Ft
Eszközök összesen	2 822 380 205 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozam adatok

	Referencia	
2012.08.31	Alap	befektetés
Év elejétől		
számított hozam*	3,93%	-2,57%
12 hónap*	20,53%	13,83%
2 évre**	6,26%	-0,05%
3 évre**	7,76%	3,01%
4 évre**	4,72%	0,74%
5 évre**	-1,26%	-4,96%
Indulástól**	1,02%	0,13%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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

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

Egyéves hozamok

	Referencia	
2012.08.31	Alap	befektetés
2011	-2,79%	-2,47%
2010	15,26%	8,43%
2009	26,78%	22,99%
2008	-36,73%	-38,00%
2007	3,40%	-0,43%
2006	10,75%	9,79%
2005	24,56%	21,57%
2004	-0,40%	-1,08%
2003	28,57%	21,32%
2002	-31,59%	-32,65%

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 8

Ország	Súlyok*
Nagy Britannia	29,9%
Németország	22,0%
Franciaország	11,4%
Svájc	8,7%
Svédország	6,3%
Olaszország	4,2%
Írország	3,9%
Hollandia	3,5%

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista 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. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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


² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

³ Az alapot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyponra vetítve.

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. augusztus

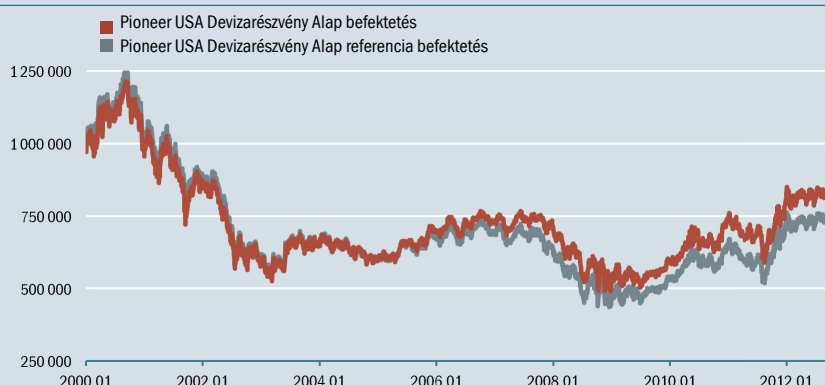
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
 - **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
 - **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
 - **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
 - **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
 - **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
 - **Teljes nettó eszközérték 2012.08.31-én:** 2 488 069 065 Ft
 - **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.08.31-én**
 - A sorozat:** 1,013557 Ft
 - **ISIN kód:** HU0000701883
 - **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
 - **Devizanem:** HUF
 - **Alap VaR mutató¹:** 2,72%
 - **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,84%
 - **Alap szórás²:** 18,04%
 - **Kockázati szint:** magas 
 - **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**
- | | |
|------|-------|
| 2010 | 1,70% |
| 2009 | 2,02% |
| 2008 | 2,02% |
| 2007 | 2,04% |
| 2006 | 2,06% |
| 2005 | 2,07% |

Piaci környezet

Az amerikai indexek augusztusban emelkedést mutattak, mely főleg annak köszönhető, hogy a jegybanki könnyítés lehetősége végig ott volt a levegőben, melyet a hónap végén megerősített Ben Bernanke a FED elnöke. Ezt a kedvező hangulatot nem rontották el az európai hírek, sőt biztató jelek érkeztek. A hónap végi agresszív jegybanki beavatkozás lehetőségére ugrottak meg leginkább az amerikai indexek, így összességében a hónap során az S&P 2%-ot, a Nasdaq 4,4%-ot és a Russel 2000 3,2%-ot növekedett. A dollár az euróval szemben 2%-ot gyengült, ezért az eurós hozamok kedvezőtlenebbek lettek.

Az indulástól 2012.08.31-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

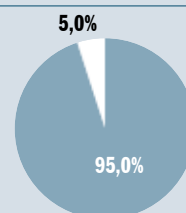
A portfólió összetétele*

2012.08.31

■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 363 345 615 Ft
□ Egyéb eszközök**	124 723 450 Ft
Eszközök összesen	2 488 069 065 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Befektetés	Súlyok*
Apple Inc	4,6%
Microsoft Corp	2,8%
Google Inc	2,6%
Philip Morris	
International Inc	2,3%
Oracle Corp	2,2%
Mastercard Inc	1,7%
Ross Stores Inc	1,6%
QUALCOMM Inc	1,5%
Coca-Cola Co	1,5%
Exxon Mobil Corp	1,3%

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

Hozam adatok

2012.08.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől	
számított hozam*	3,35% 3,46%
12 hónap*	31,22% 34,03%
2 évre**	12,27% 12,64%
3 évre**	14,75% 14,32%
4 évre**	8,66% 9,12%
5 évre**	2,48% 1,52%
Indulástól**	-1,43% -0,21%

Egyéves hozamok

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

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZAF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hírdetési normában meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista 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. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

³ Az alapot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyona vetítve.