

# Raiffeisen Kötvény Alap

## Havi jelentés

a 2012. január 01 - 2012. január 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, 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
<b>2012. január 1-től 2012. január 31-ig:</b>					
<b>2012.01.31</b>	<b>3,82%</b>	2,886168 Ft	2 124 456 590 Ft	3,92%	3,35%
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2011.12.31</b>	<b>2,98%</b>	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	4,17%	1,65%
<b>2010.12.31</b>	<b>5,98%</b>	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%	6,14%
<b>2009.12.31</b>	<b>9,36%</b>	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%	14,10%
<b>2008.12.31</b>	<b>0,30%</b>	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%	2,68%
<b>2007.12.31</b>	<b>3,74%</b>	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%	6,11%
<b>2006.12.31</b>	<b>4,53%</b>	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%	6,73%
<b>2005.12.31</b>	<b>6,96%</b>	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%	8,75%
<b>2004.12.31</b>	<b>10,93%</b>	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%	13,44%
<b>2003.12.31</b>	<b>-0,79%</b>	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%	1,17%
<b>2002.12.31</b>	<b>8,02%</b>	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%	10,03%
<b>2001.12.31</b>	<b>10,26%</b>	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%	11,80%

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

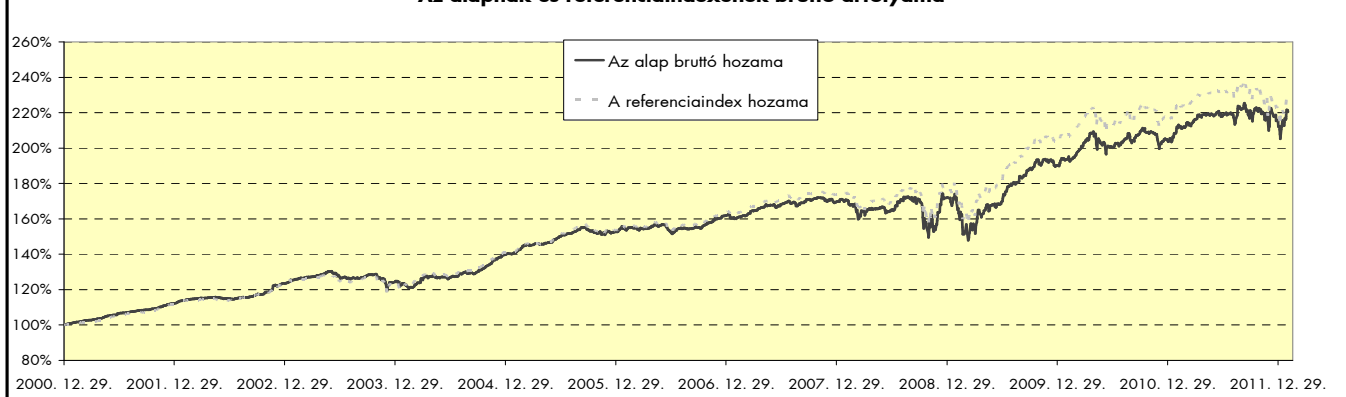
### Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
<b>2 év</b>	<b>közepes</b>
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 3,42 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



### További fontos információk

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

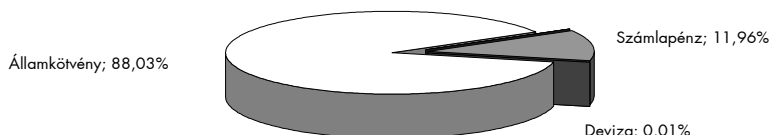
## Piaci események

Szembemelve a nemzetközi trendekkel a forint és az állampapírok jelentősen gyengültek január első hetében. A forint denominált eszközök gyengülését az EU-ajánlással szembemenő gazdaságpolitika indította el. Az állampapírhozámok 11% körüli szintekre, az országgkockázati felár (5 éves CDS) a 2008 év végi / 2009 év eleji szintek fölé emelkedett, a forint árfolyama történelmi mélypontra került az euróval szemben. A hét végével viszont jelentős hangulatváltás következett be, amikor a kormányzat nyilatkozataiban az IMF-fel való mielőbbi megállapodás szükségességét hangsúlyozta.

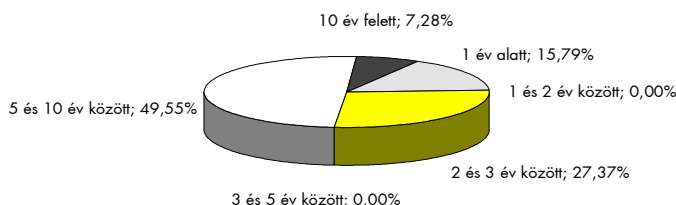
A megegyezéssel kapcsolatos pozitív nyilatkozatokat követően az államkötvények piacán erőteljes optimista hangulat bontakozott ki, amit a hetek óta tartó globális kockázatvállalási kedv is táplált. A hozamgörbe a hónap végére a január eleji csúcsokhoz képest átlagosan 1-1,5 százalékponttal toldott le, a kötvénypiac a decemberi záró értékekhez képest is 100 bázisponttal alacsonyabb szinteken zárta a hónapot. A forint eközben a 295-ös szintig erősödött, az öt éves referencia CDS ár is jelentősen esett, illetve a devizában kibocsátott magyar államkötvények hasonlóan javuló árfolyamszinteket hoztak.

A Kötvény Alap a 2011-es év során jelentős mértékben felülteljesítette referenciaindexét, az egy évnél hosszabb lejáratú állampapírokat tömörítő MAX indexet.

### Az alap összetétele



### Az alap lejárat szerkezete



### Kockázati mutatók \*

Szórás	9,04%
Követési hiba	1,72%
Sharpe-mutató	-0,71
Információs hányados	0,09
Alfa	0,15%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	3,42

\* 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 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 referenciaindexről való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfolió illetve a kamatozó eszközök érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfoliókra számítható.

### További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb 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. január 1 - 2012. január 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2012. január 1-től 2012. január 31-ig:</b>					
<b>2012.01.31</b>	<b>0,93%</b>	1,272476 Ft	508 432 154 Ft	0,93%	-
<b>Korábbi évekből:</b>					
<b>2011.12.31</b>	<b>-1,27%</b>	1,260712 Ft	921 202 632 Ft	-1,27%	-
<b>2010.12.31</b>	<b>2,29%</b>	1,276987 Ft	677 099 624 Ft	2,29%	-
<b>2009.12.31</b>	<b>7,15%</b>	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	7,15%	-
<b>2008.12.31</b>	<b>-3,80%</b>	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-3,80%	-
<b>2007.12.31</b>	<b>7,05%</b>	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	7,05%	-
<b>2006.12.31</b>	<b>9,05%</b>	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	9,05%	-
<b>2005.12.31</b>	<b>3,68%</b>	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	3,68%	-

### Befektetési horizont és kockázat

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

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.

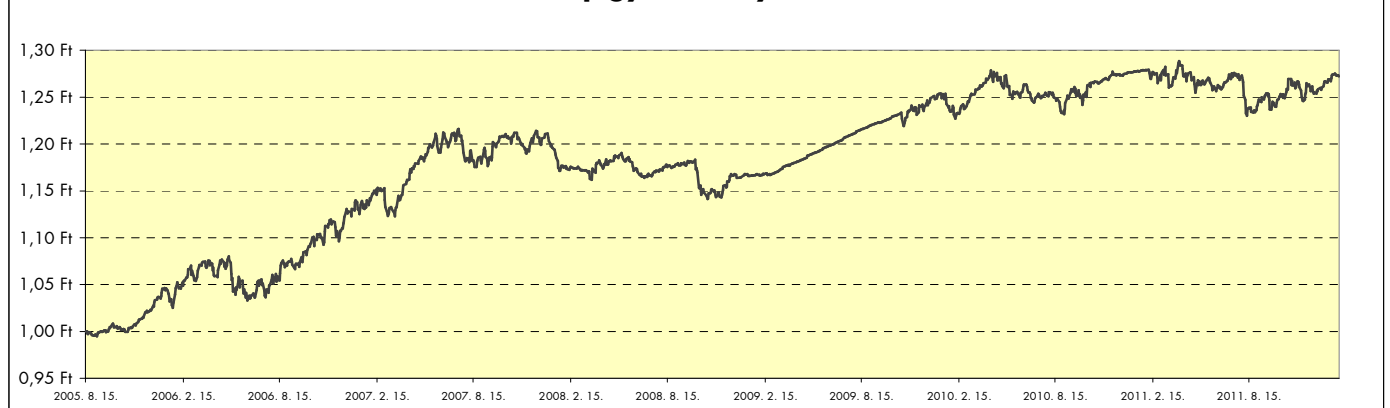
### Kiegészítő információk

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

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

Az alap ezen feltételeknek a tájékoztatója és havi jelentése szerint megfelel.

### A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



### További fontos információk

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

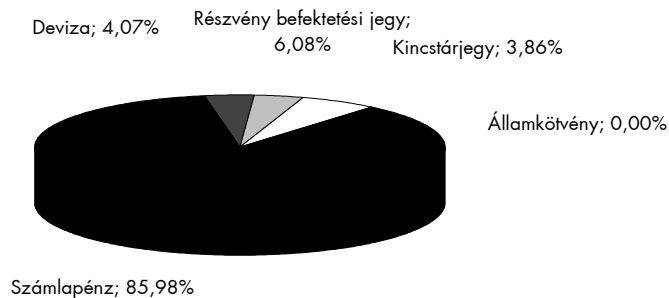
## Piaci események

Az újévet gyakran új trendek is jellemzik. 2012 elején oldódott a korábbi feszültség és pesszimizmus a tőkepiacokon, ami a részvényindexek emelkedését eredményezte. Egyrészt még mindig az EKB (Európai Központi Bank) 3 éves hitellehetősége segíti a bizalom visszaépülését, másrészt a vártnál jobb munkaerő-piaci és makroadatok hatására megjött végre a vevők bátorsága. A Federal Reserve elnökének, Ben Bernankének a bejelentése, miszerint 2014-ig alacsonyan tartják a kamatokat, tovább tüzelte a vételi kedvet.

A pozitív események, mint az olasz és spanyol hozamok esése mellett azért akadnak még megoldásra váró problémák. A görög adósságelengedésről szóló tárgyalások eddig még nem vezettek eredményre, miközben az idő a márciusi kötvénylejáratig egyre csak fogy. Január közepén újabb leminősítéseket jelentettek be: Franciaország és Ausztria is elvesztette a legmagasabb, AAA minősítését.

A részvényárak emelkedését teljesen elvitte a forint erősödési hulláma, így a legtöbb európai és amerikai benchmark negatív teljesítménnyel zárta a hónapot forintban számolva. A német DAX +2,6%-ot emelkedett, az S&P 500 csökkent -2,94%-kal. A globális MSCI World index – hasonlóan – esett -2,42%-ot forintban számolva.

### Az alap összetétele



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 0,00%

## Kockázati mutatók \*

Szórás	3,62%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-1,18
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

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

## A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett 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 pontosságát, helyességét érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

## Havi jelentés

a 2012. január 01 - 2012. január 31. időszakra



**Raiffeisen**  
**ALAPOK**

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül jellemzően strukturált termékekbe, illetve közvetlenül a strukturált termékeknél használt opciós jogokba fekteti be.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2012. január 1-től 2012. január 31-ig:</b>					
<b>2012.01.31</b>	<b>1,85%</b>	1,538830 Ft	11 468 180 276 Ft	1,85%	-
<b>Korábbi évekből:</b>					
<b>2011.12.31</b>	<b>4,24%</b>	1,510903 Ft	14 125 112 120 Ft	4,24%	-
<b>2010.12.31</b>	<b>6,96%</b>	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	6,96%	-
<b>2009.12.31</b>	<b>10,34%</b>	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	10,34%	-
<b>2008.12.31</b>	<b>8,42%</b>	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	8,42%	-
<b>2007.12.31</b>	<b>7,77%</b>	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	7,77%	-
<b>2006.12.31</b>	<b>5,11%</b>	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	5,11%	-
<b>2006.01.12</b>	-	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	
<b>1 év</b>	<b>közepes</b>
6 hónap	
1 hónap	
1 hét	alacsony

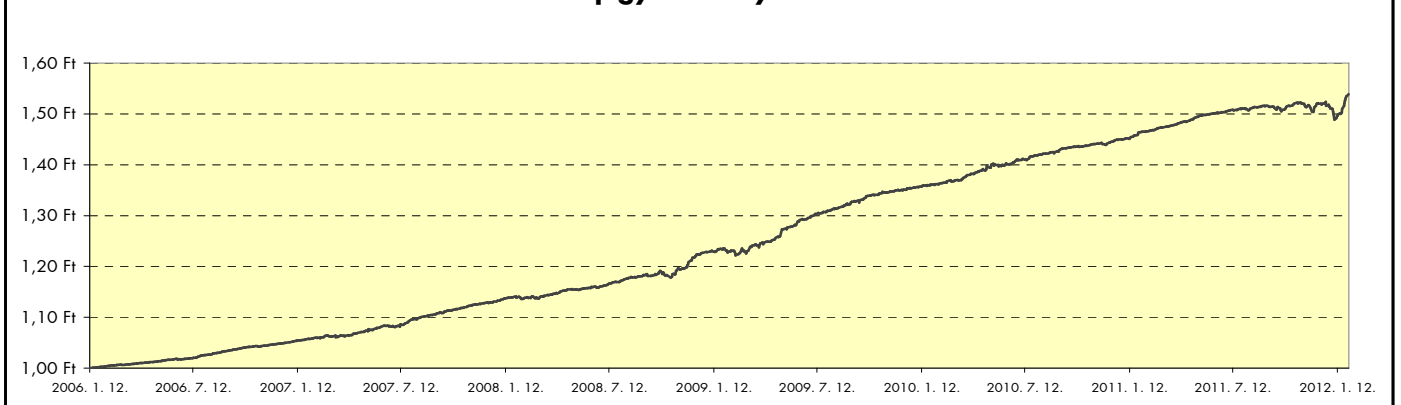
### Kiegészítő információk

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

A Raiffeisen Hozam Prémium Alap "abszolút hozamú alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiindulópontként 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 megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetéseket 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

Szembemelve a nemzetközi trendekkel a forint és az állampapírok jelentősen gyengültek január első hetében. A forint denominált eszközök gyengülését az EU-ajánlással szembemenő gazdaságpolitika indította el. Az állampapírhozamok 11% körüli szintekre, az országkockázati felár (5 éves CDS) a 2008 év végi / 2009 év eleji szintek fölé emelkedett, a forint árfolyama történelmi mélypontra került az euróval szemben. A hét végével viszont jelentős hangulatváltás következett be, amikor a kormányzat nyilatkozataiban az IMF-fel való mielőbbi megállapodás szükségességét hangsúlyozta.

A megegyezéssel kapcsolatos pozitív nyilatkozatokat követően az államkötvények piacán erőteljes optimista hangulat bontakozott ki, amit a hetek óta tartó globális kockázatvállalási kedv is táplált. A hozamgörbe a hónap végére a január eleji csúcsokhoz képest átlagosan 1-1,5 százalékponttal tolódt le, a kötvénypiac a decemberi záró értékekhez képest is 100 bázisponttal alacsonyabb szinteken zárta a hónapot. A forint eközben a 295-ös szintig erősödött, az öt éves referencia CDS ár is jelentősen esett, illetve a devizában kibocsátott magyar államkötvények hasonlóan javuló árfolyamszinteket hoztak.

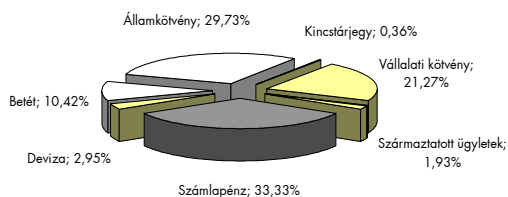
**Az alap összetétele  
a befektetési politika kategóriái szerint**

Likvid és egyéb  
kamatozó eszközök;  
89,58%



Strukturált termék;  
10,42%

**Az alap összetétele**



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 10,79%

## Kockázati mutatók \*

Szórás	1,83%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,17
Információs hányados	-
Alfa	-

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

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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

# Raiffeisen Likviditási Alap

## Havi jelentés

a 2012. január 01 - 2012. január 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	2001. 9. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
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 alapban összegyűjtött tőkét.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2012. január 1-től 2012. január 31-ig:</b>					
<b>2012.01.31</b>	<b>0,55%</b>	1,972020 Ft	13 357 299 531 Ft	0,66%	0,66%
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2011.12.31</b>	<b>5,16%</b>	1,961286 Ft	14 316 692 181 Ft	6,35%	6,35%
<b>2010.12.31</b>	<b>4,75%</b>	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,90%	5,66%
<b>2009.12.31</b>	<b>7,85%</b>	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,14%	9,05%
<b>2008.12.31</b>	<b>7,33%</b>	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	8,60%	9,31%
<b>2007.12.31</b>	<b>6,49%</b>	1,538031 Ft	12 357 363 117 Ft	7,68%	8,05%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,55%</b>	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	6,80%	7,21%
<b>2005.12.31</b>	<b>5,96%</b>	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	7,89%	8,51%
<b>2004.12.31</b>	<b>10,39%</b>	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	13,23%	12,10%
<b>2003.12.31</b>	<b>6,62%</b>	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	8,47%	6,04%
<b>2002.12.31</b>	<b>7,46%</b>	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	9,34%	9,89%
<b>2001.12.31</b>	<b>2,10%</b>	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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

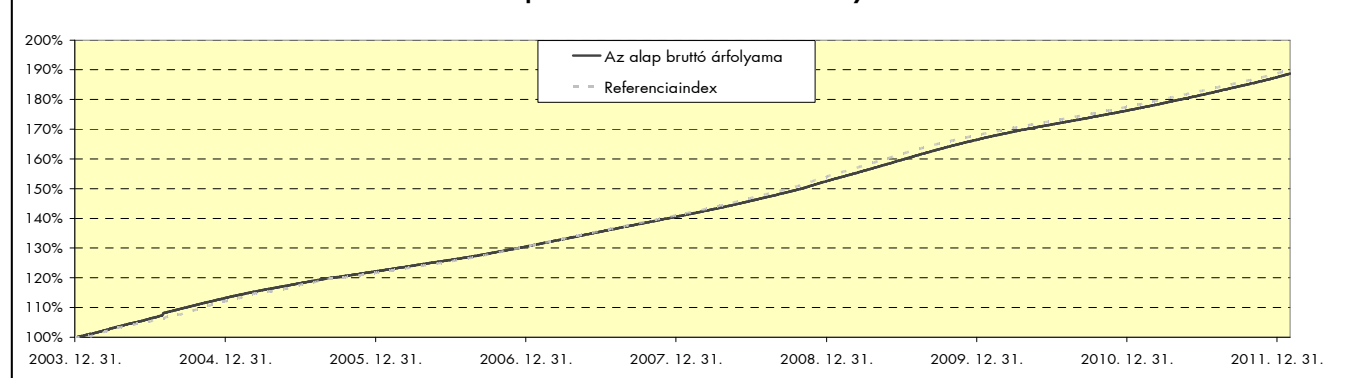
### Befektetési horizont és kockázat

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

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A RALA "likviditási alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető. Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,2 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

**Az alap és a referenciaindex bruttó árfolyama**



### További fontos információk

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

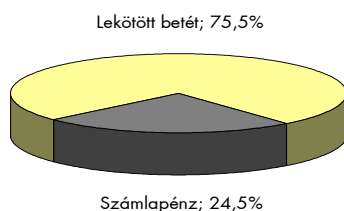
## Piaci események

A nemzetközi trendekkel ellentétben a forint és az állampapírok jelentősen gyengültek január első hetében. A forint denominált eszközök gyengülését az EU-ajánlással szembemenő gazdaságpolitika indította el. Az állampapírhozamok 11% körüli szintekre, az országkockázati felár (5 éves CDS) a 2008 év végi / 2009 év eleji szintek fölé emelkedett, a forint árfolyama történelmi mélypontra került az euróval szemben. A hét végével viszont jelentős hangulatváltás következett be, amikor a kormányzat nyilatkozataiban az IMF-fel való mielőbbi megállapodás szükségességét hangsúlyozta.

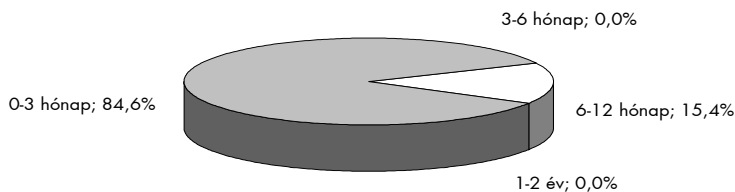
A megegyezéssel kapcsolatos pozitív nyilatkozatokat követően az államkötvények piacán erőteljes optimista hangulat bontakozott ki, amit a hetek óta tartó globális kockázatvállalási kedv is táplált. A hozamgörbe a hónap végére a január eleji csúcsokhoz képest átlagosan 1-1,5 százalékponttal tolódott le, a kötvénypiac a decemberi záró értékekhez képest 100 bázisponttal alacsonyabb hozamszinteken zárta a hónapot. A forint eközben a 295-ös szintig erősödött, az öt éves referencia CDS ár is jelentősen esett, illetve a devizában kibocsátott magyar államkötvények hasonlóan javuló árfolyamszinteket hoztak.

Kisebbségi meglepetést okozva a jegybank nem változtatott az irányadó 2 hetes kamaton; a piaci szereplők közül egyre többen ezt a kamatemelési ciklus befejezésének jeleként percepcionálják.

### Az alap eszközeinek aránya



### Az alap lejárat szerkezete



### Kockázati mutatók \*

Szórás	0,24%
Követési hiba	0,12%
Sharpe-mutató	-5,25
Információs hányados	0,14
Alfa	0,02%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,20

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

\*\* a hónap utolsó napján

### A kockázati mutatók értelmezése:

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

### További fontos információk

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



# Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap



## Havi jelentés

a 2012. január 01 - 2012. január 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2012. január 1-től 2012. január 31-ig:</b>					
<b>2012.01.31</b>	<b>0,57%</b>	1,501870 Ft	26 869 005 503 Ft	0,66%	0,66%
<b>Korábbi évekből:</b>					
<b>2011.12.31</b>	<b>5,62%</b>	1,493365 Ft	28 611 097 374 Ft	6,51%	5,73%
<b>2010.12.31</b>	<b>5,12%</b>	1,413915 Ft	16 930 790 911 Ft	5,96%	5,54%
<b>2009.12.31</b>	<b>8,37%</b>	1,344990 Ft	4 361 330 993 Ft	9,27%	8,98%
<b>2008.12.31</b>	<b>7,88%</b>	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,80%	8,95%
<b>2007.12.31</b>	<b>6,81%</b>	1,150383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,74%	7,89%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,49%</b>	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,51%	6,92%
<b>2005.12.31</b>	<b>2,09%</b>	1,020932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%	2,63%
<b>2005.07.26</b>	-	1,000000 Ft	200 000 000 Ft	-	-

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

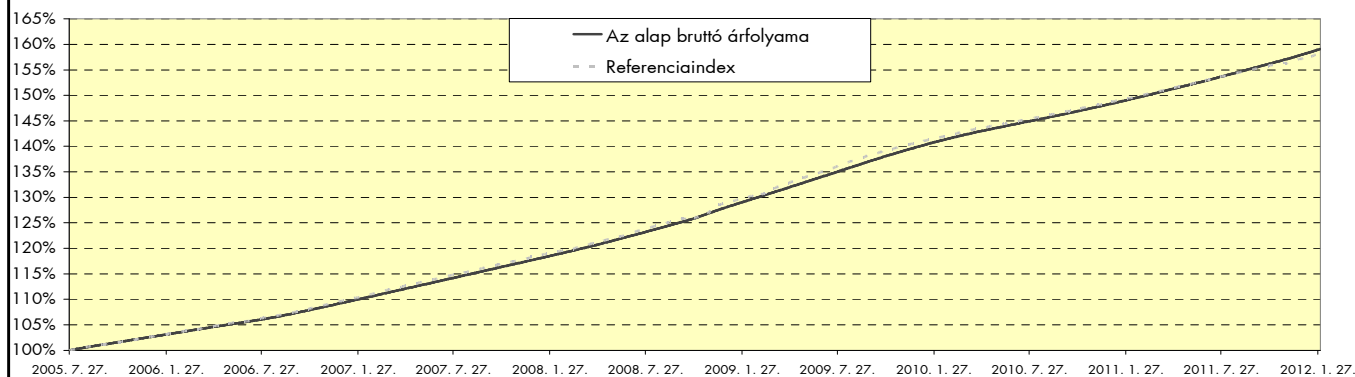
### Kiegészítő információk

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

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

Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,25 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 megvételé 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetéseket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

## Piaci események

A forint és az állampapírok jelentősen gyengültek január első hetében. A forint denominált eszközök gyengülését az EU-ajánlással szembemenő gazdaságpolitika indította el. Az állampapírhozamok 11% körüli szintekre, az országkockázati felár (5 éves CDS) a 2008 év végi / 2009 év eleji szintek fölé emelkedett, a forint árfolyama történelmi mélypontra került az euróval szemben. A hét végével viszont jelentős hangulátváltás következett be, amikor a kormányzat nyilatkozataiban az IMF-fel való mielőbbi megállapodás szükségességét hangsúlyozta. A megegyezéssel kapcsolatos pozitív nyilatkozatokat követően az államkőtvények piacán erőteljes optimista hangulat bontakozott ki, amit a hetek óta tartó globális kockázatvállalási kedv is táplált. A hozamgörbe a hónap végére a január eleji csúcshoz képest átlagosan 1-1,5 százalékponttal toldott le, a kötvénypiac a decemberi záró értékekhez képest 100 bázisponttal alacsonyabb szinteken zárta a hónapot. A forint eközben a 295-ös szintig erősödött, az öt éves referencia CDS ár is jelentősen esett, illetve a devizában kibocsátott magyar államkőtvények hasonlóan javuló árfolyamszinteket hoztak.

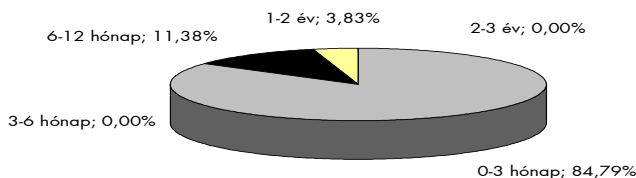
Kisebbségi meglepetést okozva a jegybank nem változtatott az irányadó 2 hetes kamaton; a piaci szereplők közül egyre többen ezt a kamatemelési ciklus befejezésének jeleként percepcionálják.

A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap január havi garantált hozama éves szinten 5,00% volt, a garantált hozam február hónapra éves szinten szintén 5,00%.

### Az alap összetétele



### Az alap lejárat szerkezete



### Kockázati mutatók \*

Szórás	0,26%
Követési hiba	0,55%
Sharpe-mutató	-3,26
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,25

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

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

## Havi jelentés

a 2012. január 01 - 2012. január 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	1999. 1. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	kiegyszűlyozott 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 mindenkoritőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fekteti. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolja. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkoritőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

### Hozamok

árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama	
(az időszak végén)					
<b>2012. január 1-től 2012. január 31-ig:</b>					
<b>2012.01.31</b>	<b>2,79%</b>	4,968326 Ft	5 112 922 817 Ft	3,01%	3,57%
<b>Korábbi éveken:</b>					
<b>2011.12.31</b>	<b>-6,29%</b>	4,833679 Ft	5 341 641 951 Ft	-4,42%	-3,67%
<b>2010.12.31</b>	<b>20,86%</b>	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	22,79%	20,94%
<b>2009.12.31</b>	<b>42,80%</b>	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,98%	44,68%
<b>2008.12.31</b>	<b>-40,24%</b>	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-39,86%	-32,35%
<b>2007.12.31</b>	<b>12,43%</b>	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	14,34%	10,87%
<b>2006.12.31</b>	<b>11,95%</b>	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	15,04%	18,43%
<b>2005.12.31</b>	<b>30,56%</b>	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	34,09%	37,41%
<b>2004.12.31</b>	<b>12,24%</b>	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	15,07%	22,90%
<b>2003.12.31</b>	<b>19,85%</b>	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	22,25%	18,78%
<b>Az alap 2002. június 19-ig Nemzetközi Kötvényalapként működött:</b>					
<b>2002.12.31</b>	<b>-0,55%</b>	2,262202 Ft	462 570 905 Ft	1,65%	-2,57%
<b>2001.12.31</b>	<b>-4,52%</b>	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	19%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	16%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	12%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	12%
ESPA Danubia Kötvény Alap	12%

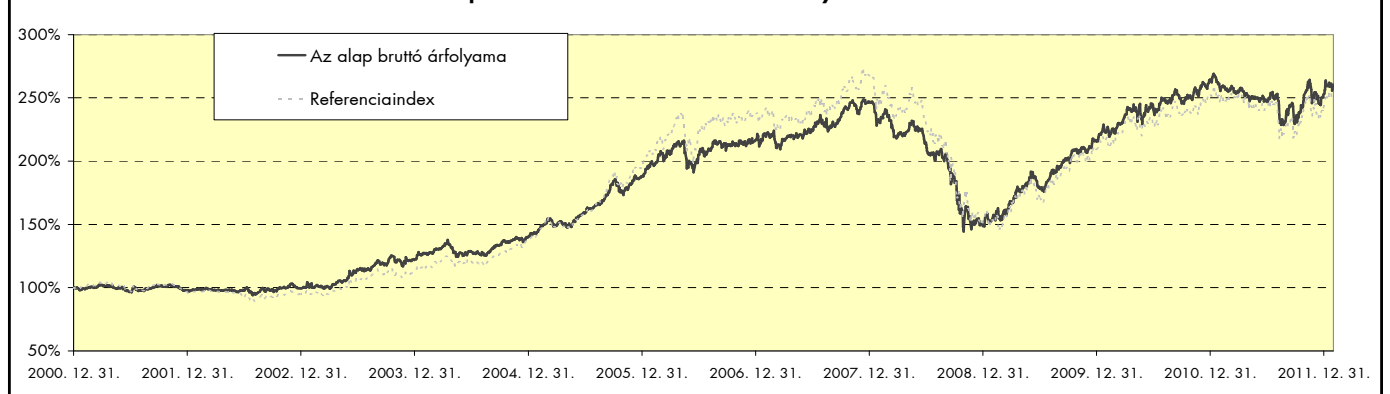
### Kiegészítő információk

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

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

Mivel a nem kötvénytípusú alapok aránya a portfólióban jelenleg 49,98%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alap és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



### További fontos információk

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

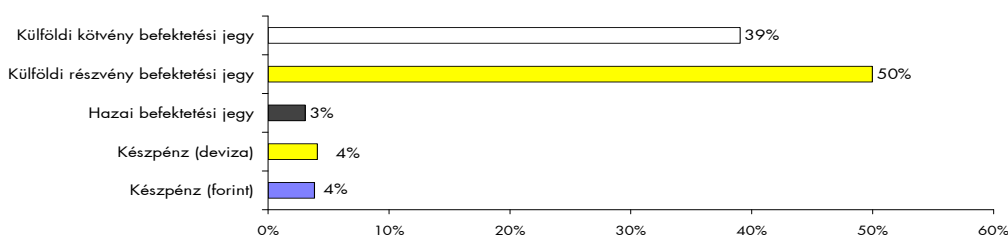
## Piaci események

2012 elején oldódott a korábbi feszültség és pesszimizmus a tőkepiacokon, ami a részvényindexek emelkedését eredményezte. Egyrészt még mindig az EKB (Európai Központi Bank) 3 éves hitellehetősége segíti a bizalom visszaépülését, másrészt a vártnál jobb munkaerő-piaci és makroadatok hatására megjött végre a vevők bátorsága. A magyar piac meghatározó vezérfonala az IMF/EU és a kormány közötti hiteltárgyalás esetleges befagyása volt. A feszültség oldódásával ugyancsak meglódlottak a magyar eszközök árai, az OTP +24,7%-ot szárnyalt, és egyike volt a régió legjobb befektetéseinek januárban. További nyertesek (forintban számolva): KGHM +24,67%, Erste Bank +17,4%. Egyes magyar kis kapitalizációjú vállalatok papírjai is megugrottak: Fotex +13,46%, Pannergy +13,12% vagy Graphisoft Park +11,5%. A BUX +11,29%-ot, a lengyel WIG20 index +7,42%-ot emelkedett forintban, míg a csehek csak stagnáltak (+0,41%). Minél defenzívebb volt egy vállalat, egy szektor vagy egy ország, annál inkább alulteljesített tehát az év első hónapjában, ami lehet a korábbi trendek korrekciója vagy a tavalyi pozícionáltság leépülése is.

Az orosz tőzsde nagyon szépen emelkedik 2012-ben, ami egyrészt az általános kockázatvállalásból, másrészt pedig a tartósan magas olajárból eredeztethető. Az RTSI\$ index dollárban 14,14%-ot ment fel, míg forintban +6,04%-kal haladta meg a decemberi záróértékét. Az olaj árjegyzések nagyot ugrottak január első napjain, ezután már csak szűk, kis mértékben lecsorgó sávban folyt a kereskedés, valószínűleg az Irán körüli feszültség tartja magasan az árakat. A kelet-európai kötvénypiacok és devizák keresettek voltak januárban, a hónap eleji beleadás után stabil bull-piac alakult ki itthon is és a hozamok folyamatosan csökkentek, ugyanis az Orbán kormány úgy döntött, hogy inkább mégsem vezeti falnak az országot, és megegyezésre törekszik majd az EU és az IMF képviselőivel. A magyar tízéves kötvény hozama 10% feletti szintekről 9% alá esett, a lengyel hozamok 6%-ról 5,6%-ig csökkentek.

A forint a hónap eleji gyengülésből felállva, nagy erősödést mutatott fel januárban. Az euró árfolyama 315-ön indította a hónapot, a kurzus teteje 324-nél volt január 5-én, az alja 292,30-nál volt, végül 294,70-en zárta. A dollár árfolyama 243-ról 252-ig emelkedett, majd 220,85-ig süllyedt és végül 225,50-en zárult a kereskedés. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,0 százalék.

### Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



### Kockázati mutatók \*

Szórás	12,91%
Követési hiba **	5,84%
Sharpe-mutató	0,77
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 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. január 01 - 2012. január 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalként működik 2008.07.11-től tovább. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióin 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
<b>2012. január 1-től 2012. január 31-ig:</b>					
<b>2012.01.31</b>	<b>1,76%</b>	1,453425 Ft	659 595 263 Ft	1,83%	2,93%
<b>Korábbi éveken:</b>					
<b>2011.12.31</b>	<b>-10,24%</b>	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	-9,56%	-7,60%
<b>2010.12.31</b>	<b>30,05%</b>	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	30,86%	31,98%
<b>2009.12.31</b>	<b>56,27%</b>	1,223514 Ft	801 728 699 Ft	57,53%	56,53%
<b>2008.12.31</b>	<b>-31,03%</b>	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,28%	-30,09%
<b>Az alap 2008. július 10-ig Raiffeisen Filmtámogatási Alapként működött:</b>					
<b>2007.12.31</b>	<b>6,26%</b>	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,46%	7,89%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,05%</b>	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,47%	6,92%
<b>2005.12.31</b>	<b>1,70%</b>	1,017028 Ft	2 844 606 573 Ft	2,29%	2,32%
<b>2005.08.11</b>	-	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
<b>5 év</b>	<b>magas</b>
3 év	közepes
2 év	
1 év	
6 hónap	alacsony
1 hónap	
1 hét	

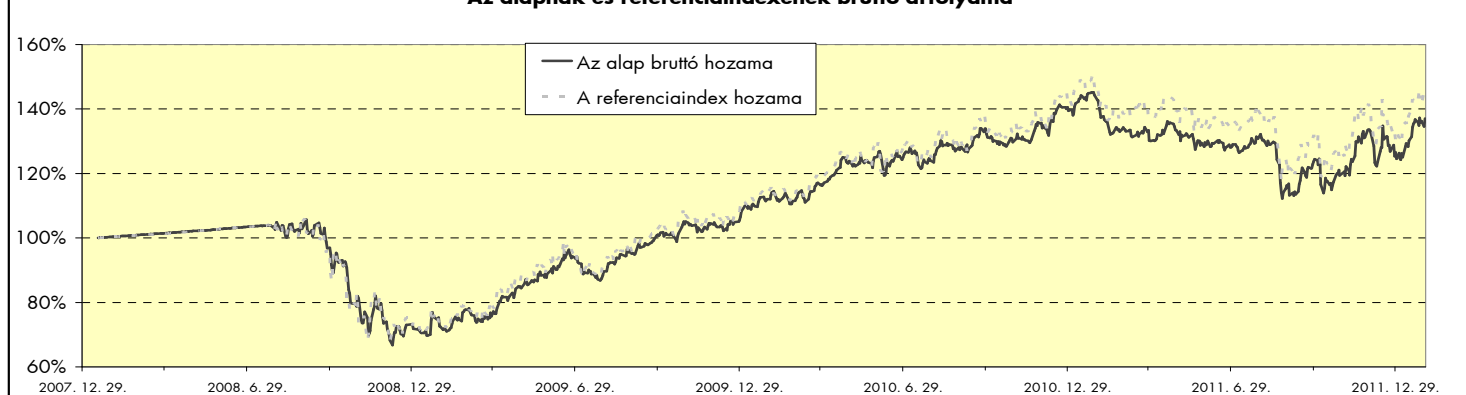
### A portfólió legnagyobb hányadú elemei

Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	38%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	19%
Fidelity EMEA Részvény Alap	9%
iShares MSCI South Africa ETF	6%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	5%

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). Az EMEA Részvény Alapok Alapja "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja. Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 89,93% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



### További fontos információk

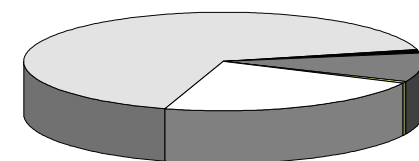
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetést 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 újévet gyakran új trendek is jellemzik. 2012 elején oldódott a korábbi feszültség és pesszimizmus a tőkepiacokon, ami a részvényindexek emelkedését eredményezte. Egyrészt még mindig az EKB (Európai Központi Bank) 3 éves hitellehetősége segíti a bizalom visszaépülését, másrészt a vártnál jobb munkaerő-piaci és makroadatok hatására megjött végre a vevők bátorsága. A Federal Reserve elnökének, Ben Bernankének a bejelentése, miszerint 2014-ig alacsonyan tartják a kamatokat, tovább tüzelte a vételi kedvet. Összességében rendkívüli hónapot tudhat maga mögött a globális részvénypiac, szokatlan mértékű emelkedésnek voltunk szemtanúi. A befektetők kockázatkedvelő üzemmódba kapcsoltak, az átlagos részvénykorreláció jelentőset hanyatlott. A feltörekvő részvénypiac 11% felett emelkedett nominálisan, ami forintban 3%-ot jelentett. A globális feltörekvő piacot az energiaszektor részvényei húzták. Ehhez képest az EMEA régióban a magyar és a török részvénypiac teljesített a legjobban, míg a korábbi favorit - Dél-Afrika - csak kullogott a többiek után és az orosz piac sem volt kiugró. Utóbbi moderált teljesítménye a "dollárforint" esésének volt köszönhető.

## Az alap összetétele

Egyéb részvény befektetési jegy;  
66,4%



Részvények; 1,0%

Készpénz (HUF); 9,5%

Készpénz (deviza); 0,6%

Egyéb likvid eszköz; 0,0%

Deutsche Bank X-Trackers EMEA  
ETF; 22,5%

## Kockázati mutatók \*

Szórás	16,70%
Követési hiba **	6,94%
Sharpe-mutató	0,87
Információs hányados	-
Alfa	-

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

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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

# Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

## Havi jelentés

a 2012. január 01 - 2012. január 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2012. január 1-től 2012. január 31-ig:</b>					
<b>2012. 1. 31.</b>	<b>-1,28%</b>	2,255130 Ft	2 395 219 454 Ft	-1,05%	-2,41%
<b>Korábbi éveken:</b>					
<b>2011. 12. 31.</b>	<b>5,31%</b>	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	7,54%	4,85%
<b>2010. 12. 31.</b>	<b>12,02%</b>	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%	19,23%
<b>2009. 12. 31.</b>	<b>20,70%</b>	1,936378 Ft	3 943 402 494 Ft	22,62%	26,58%
<b>2008. 12. 31.</b>	<b>-36,12%</b>	1,604353 Ft	3 201 158 071 Ft	-35,18%	-30,39%
<b>2007. 12. 31.</b>	<b>-2,82%</b>	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%	-1,85%
<b>2006. 12. 31.</b>	<b>3,86%</b>	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%	5,95%
<b>2005. 12. 31.</b>	<b>23,23%</b>	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%	24,56%
<b>2004. 12. 31.</b>	<b>-4,68%</b>	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%	-0,02%
<b>2003. 12. 31.</b>	<b>19,32%</b>	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%	18,83%
<b>2002. 12. 31.</b>	<b>-28,29%</b>	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%	-29,37%
<b>2001. 12. 31.</b>	<b>-5,43%</b>	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%	-15,05%

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

<b>Exxon Mobil</b>	3,7%
<b>General Electric</b>	3,4%
<b>Shell</b>	3,4%
<b>JP Morgan</b>	2,5%
<b>Total</b>	2,3%
<b>ChevronTexaco</b>	2,1%
<b>Volkswagen</b>	2,1%
<b>ENI</b>	2,0%
<b>Banco Santander</b>	1,9%
<b>BNP Paribas</b>	1,9%

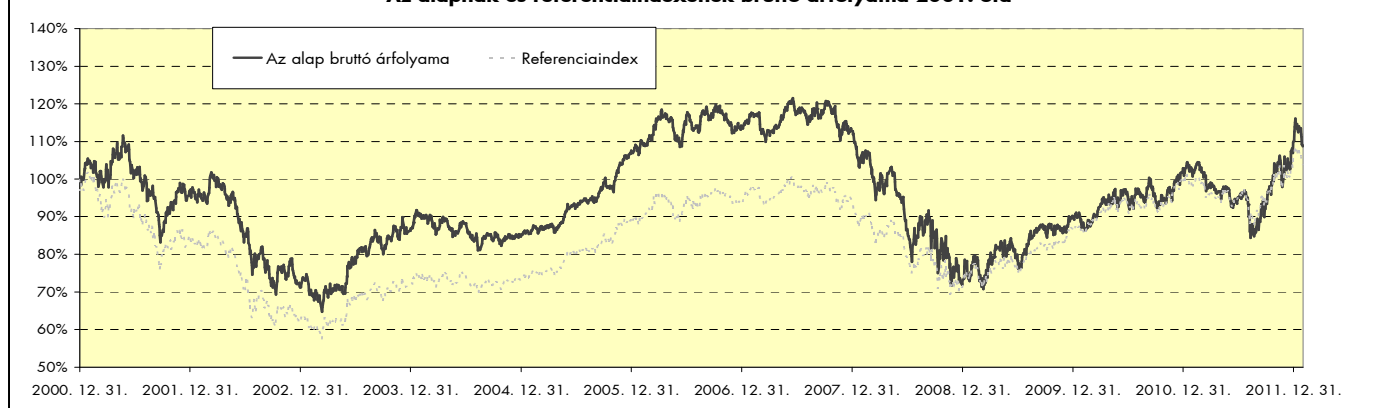
### Kiegészítő információk

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

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja.

Mivel a részvények aránya a portfólióban hó végén 88%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

**Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta**



### További fontos információk

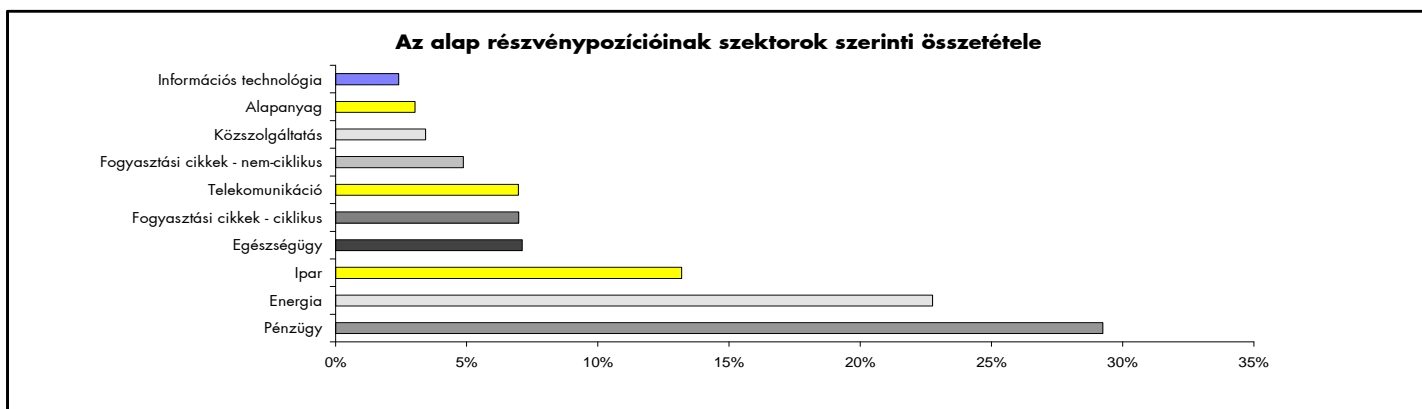
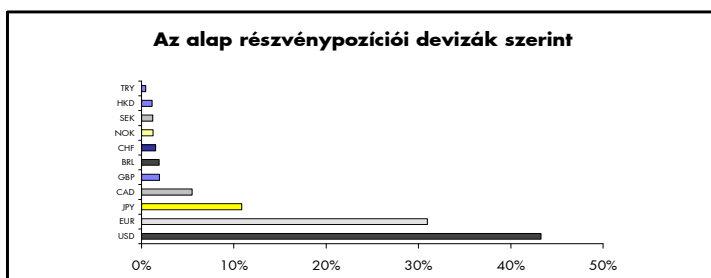
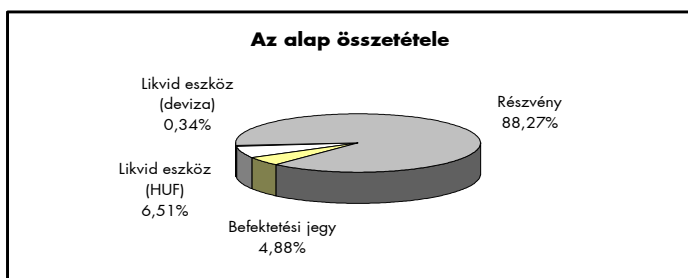
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a 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 újévet gyakran új trendek is jellemzik. 2012 elején oldódott a korábbi feszültség és pesszimizmus a tőkepiacokon, ami a részvényindexek emelkedését eredményezte. Egyrészt még mindig az EKB (Európai Központi Bank) 3 éves hitellehetősége segíti a bizalom visszaépülését, másrészt a vártnál jobb munkaerő-piaci és makroadatok hatására megjött végre a vevők bátorsága. A Federal Reserve elnökének, Ben Bernankének a bejelentése, miszerint 2014-ig alacsonyan tartják a kamatokat, tovább tüzelte a vételi kedvet.

A pozitív események, mint az olasz és spanyol hozamok esése mellett azért akadnak még megoldásra váró problémák. A görög adósságelengedéssel szülő tárgyalások eddig még nem vezettek eredményre, miközben az idő a márciusi kötvénylejáratig egyre csak fogy. Január közepén újabb leminősítéseket jelentettek be: Franciaország és Ausztria is elvesztette a legmagasabb, AAA minősítését. A részvényárak emelkedését teljesen elvitte a forint erősödési hulláma, így a legtöbb európai és amerikai benchmark negatív teljesítménnyel zárta a hónapot forintban számolva. A német DAX +2,6%-ot emelkedett, az S&P 500 csökkent -2,94%-kal. A globális MSCI World index – hasonlóan – esett -2,42%-ot forintban számolva.

A forint a hónap eleji gyengülésből felállva, nagy erősödést mutatott fel januárban. Az euró árfolyama 315-ön indította a hónapot, a kurzus teteje 324-nél volt január 5-én, az alja 292,30-nál volt, végül 294,70-en zárta. A dollár árfolyama 243-ról 252-ig emelkedett, majd 220,85-ig süllyedt és végül 225,50-en zárult a kereskedés. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,0 százalék.



## Kockázati mutatók \*

Szórás	18,72%
Követési hiba	6,75%
Sharpe-mutató	0,25
Információs hányados	-0,16
Alfa	-1,07%

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

## A világ főbb tőzszeindexei

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
2011.12.31	12217,6	1257,6	2605,2	5572,3	5898,4	8455,4
2012.01.31	12632,9	1312,4	2813,8	5681,6	6458,9	8802,5
változás	3,40%	4,36%	8,01%	1,96%	9,50%	4,11%

## A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának 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 Pénzpiaci Alap

## Havi jelentés

a 2012. január 1 - 2012. január 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem 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
<b>2012. január 1-től 2012. január 31-ig:</b>					
<b>2012.01.31</b>	<b>0,54%</b>	3,256984 Ft	25 491 320 254 Ft	0,62%	0,76%
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2011.12.31</b>	<b>6,03%</b>	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	6,82%	5,17%
<b>2010.12.31</b>	<b>5,75%</b>	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
<b>2009.12.31</b>	<b>10,50%</b>	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
<b>2008.12.31</b>	<b>7,34%</b>	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
<b>2007.12.31</b>	<b>7,06%</b>	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,36%</b>	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
<b>2005.12.31</b>	<b>7,18%</b>	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
<b>2004.12.31</b>	<b>11,43%</b>	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
<b>2003.12.31</b>	<b>6,03%</b>	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
<b>2002.12.31</b>	<b>8,07%</b>	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
<b>2001.12.31</b>	<b>10,22%</b>	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	vállalti kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	
1 év	közepes
<b>6 hónap</b>	
1 hónap	
1 hét	<b>alacsony</b>

### Kiegészítő információk

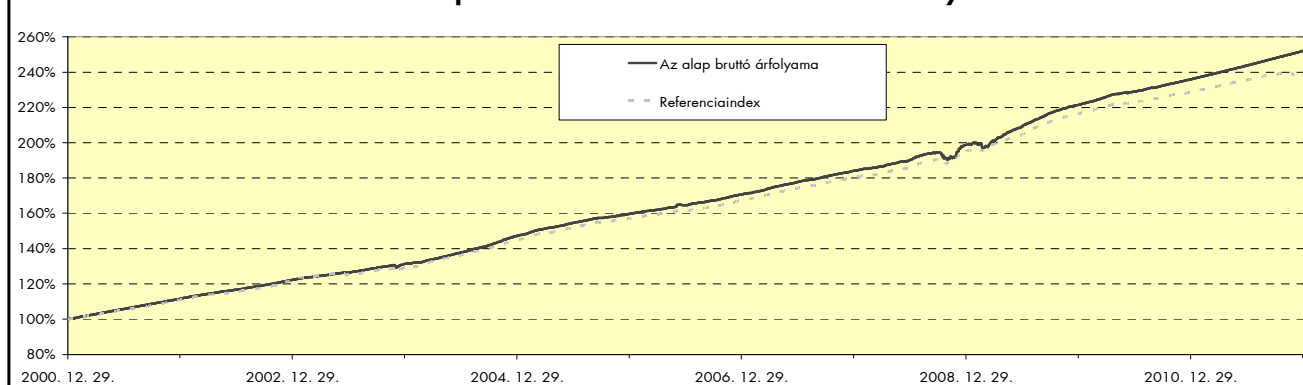
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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

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

Mivel a portfólió átlagos hátralévő futamideje jelenleg 0,59 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.

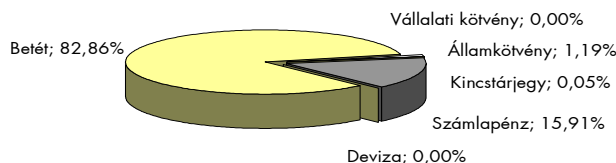
## Piaci események

Szembemelve a nemzetközi trendekkel a forint és az állampapírok jelentősen gyengültek január első hetében. A forint denominált eszközök gyengülését az EU-ajánlással szembemenő gazdaságpolitika indította el. Az állampapírhozamok 11% körüli szintekre, az országkockázati felár (5 éves CDS) a 2008 év végi / 2009 év eleji szintek fölé emelkedett, a forint árfolyama történelmi mélypontra került az euróval szemben. A hét végével viszont jelentős hangulatváltás következett be, amikor a kormányzat nyilatkozataiban az IMF-fel való mielőbbi megállapodás szükségességét hangsúlyozta.

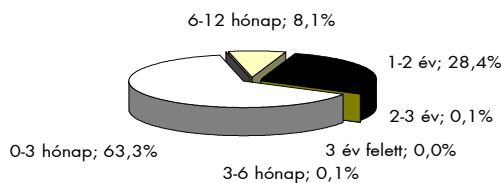
A megegyezéssel kapcsolatos pozitív nyilatkozatokat követően az államkötvények piacán erőteljes optimista hangulat bontakozott ki, amit a hetek óta tartó globális kockázatvállalási kedv is táplált. A hozamgörbe a hónap végére a január eleji csúcsokhoz képest átlagosan 1-1,5 százalékponttal tolódot le, a kötvénypiac a decemberi záró értékekhez képest is 100 bázisponttal alacsonyabb szinteken zárta a hónapot. A forint eközben a 295-ös szintig erősödött, az öt éves referencia CDS ár is jelentősen esett, illetve a devizában kibocsátott magyar államkötvények hasonlóan javuló árfolyamszinteket hoztak.

Kisebbséget okozva a jegybank nem változtatott az irányadó 2 hetes kamaton; a piaci szereplők közül egyre többen ezt a kamatemelési ciklus befejezésének jeleként percepcionálják.

### A portfólió szerkezete



### A portfólió lejárat szerkezete



### Kockázati mutatók \*

Szórás	0,98%
Követési hiba	1,23%
Sharpe-mutató	0,14
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,59

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

\*\* a hónap utolsó napján

### A kockázati mutatók értelmezése:

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

### További fontos információk

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

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi jelentés

a 2012. január 1 - 2012. január 31. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2012. január 1-től 2012. január 31-ig:</b>					
<b>2012. 1. 31.</b>	<b>4,66%</b>	1,896775 Ft	2 424 616 184 Ft	4,82%	7,44%
<b>Korábbi évekből:</b>					
<b>2011. 12. 31.</b>	<b>-14,20%</b>	1,812402 Ft	2 360 219 815 Ft	-12,84%	-15,62%
<b>2010. 12. 31.</b>	<b>7,18%</b>	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	8,87%	9,77%
<b>2009. 12. 31.</b>	<b>38,80%</b>	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	40,96%	44,28%
<b>2008. 12. 31.</b>	<b>-41,65%</b>	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-41,14%	-39,42%
<b>2007. 12. 31.</b>	<b>9,33%</b>	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	11,59%	8,43%
<b>2006. 12. 31.</b>	<b>17,73%</b>	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	20,79%	18,58%
<b>2005. 12. 31.</b>	<b>34,00%</b>	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	36,34%	39,46%
<b>2004. 12. 31.</b>	<b>37,17%</b>	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	40,65%	44,13%
<b>2003. 12. 31.</b>	<b>10,01%</b>	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	12,40%	7,68%
<b>2002. 12. 31.</b>	<b>5,35%</b>	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	7,81%	6,15%
<b>2001. 12. 31.</b>	<b>-9,72%</b>	0,887492 Ft	389 139 349 Ft	-7,19%	-17,18%

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

### A portfolió 5 legnagyobb hányadú eleme

<b>MOL</b>	13%
<b>OTP Bank</b>	11%
<b>CEZ</b>	7%
<b>Richter</b>	6%
<b>PKO Bank</b>	6%

### 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 portfolióban hónap végén 89,32% volt, így ennek a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

**Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama**



### További fontos információk

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

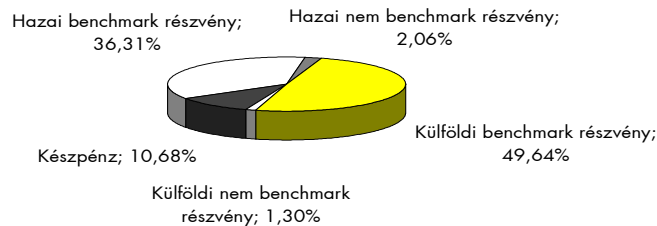
## Piaci események

Az újévet gyakran új trendek is jellemzik. 2012 elején oldódott a korábbi feszültség és pesszimizmus a tőkepiacokon, ami a részvényindexek emelkedését eredményezte. Egyrészt még mindig az EKB (Európai Központi Bank) 3 éves hitellehetősége segíti a bizalom visszaépülését, másrészt a vártnál jobb munkaerő-piaci és makroadatok hatására megjött végre a vevők bátorsága. A régió ennek a folyamatnak nagy nyertese volt, hiszen a hangulat javulásával egyidőben a feltörekvő piacokra áramló pénzből bőven jutott a magyar, lengyel, cseh, de az osztrák piacokra is. A devizák erősödtek, a kötvényhozamok estek és persze a részvények, főleg a likvid papírok raliztak.

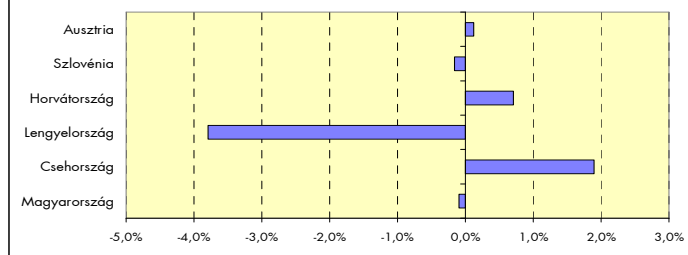
A magyar piac meghatározó vezérfonala az IMF/EU és a kormány közötti hiteltárgyalás esetleges befagyása volt. A feszültség oldódásával ugyancsak meglódlultak a magyar eszközök árai, az OTP +24,7%-ot zárnyalt, és egyike volt a régió legjobb befektetéseinek januárban. További nyertesek (forintban számolva): KGHM +24,67%, Erste Bank +17,4%. Egyes magyar kis kapitalizációjú vállalatok papírjai is megugrottak: Fotex +13,46%, Pannergy +13,12% vagy Graphisoft Park +11,5%. A BUX +11,29%-ot, a lengyel WIG20 index +7,42%-ot emelkedett forintban, míg a csehek csak stagnáltak (+0,41%). Minél defenzívebb volt egy vállalat, egy szektor vagy egy ország, annál inkább alulteljesített tehát az év első hónapjában, ami lehet a korábbi trendek korrekciója vagy a tavalyi pozícionáltság leépülése is.

A forint a hónap eleji gyengülésből felállva, nagy erősödést mutatott fel januárban. Az euró árfolyama 315-ön indította a hónapot, a kurzus teteje 324-nél volt január 5-én, az alja 292,30-nál volt, végül 294,70-en zárt. A dollár árfolyama 243-ról 252-ig emelkedett, majd 220,85-ig süllyedt és végül 225,50-en zárult a kereskedés. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,0 százalék.

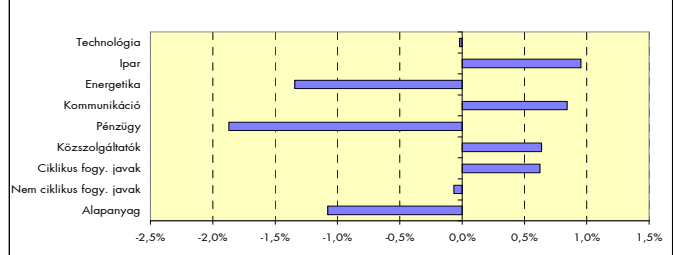
### A portfólió szerkezete



### Országsúlyok a referencia indexhez képest



### Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



### Kockázati mutatók \*

Szórás	18,63%
Követési hiba	6,00%
Sharpe-mutató	0,14
Információs hányados	0,15
Alfa	0,90%

\* 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 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.



## 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 (3960 nap)	7.13%	7.72%

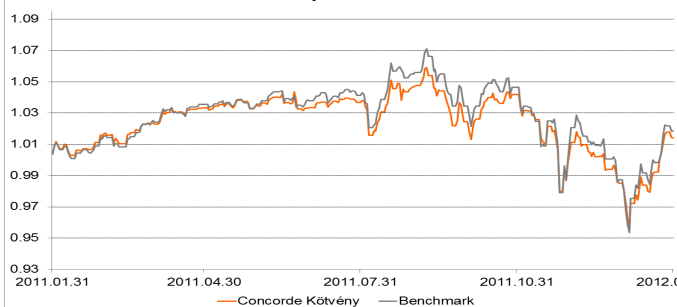
\* tört év

### Mi történt a hónap során?

A globális részvénypiacok pozitív hangulatban kezdték az új évet a Fed és más központi bankok monetáris lazításra utaló magatartásának köszönhetően. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 3,4%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 8,0%-ot, az S&P 4,4%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye is pozitív volt januárban: az angol FTSE 2,0%-kal emelkedett, a német DAX pedig 9,5%-kal került feljebb. A kőolaj ára 0,4%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 98,48 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,8%-kal erősödött a dollárral szemben, az 1,3071-es szintig.

2012.01.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1,301,563</b>	<b>100.49%</b>
Folyószámla, készpénz	724	0.06%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,291,298	99.70%
Diszkontkincstárjegyek	31,285	2.42%
Magyar Államkötvények	785,141	60.62%
Devizás kötvények	335,018	25.87%
Egyéb kötvény	139,854	10.80%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	9,541	0.74%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-6,355</b>	<b>-0.49%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-2,210	-0.17%
Egyéb kötelezettség	-4,145	-0.32%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>1,295,208</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2.115231</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>127,520</b>	<b>9.85%</b>

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



### Portfólió összetétel



Államkötvények	60.62%
DKJ	2.42%
Jelzáloglevelek	9.80%
Egyéb	27.17%

### Költségek

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

Concorde Alapkezelő zrt.  
www.concordealapkezelolo.hu

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

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

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Rt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a 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 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 árupiaci 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 többlethozam 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

2012.01.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7,887,447</b>	<b>102.74%</b>
Folyószámla, készpénz	325,467	4.24%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,663,819	60.75%
Diszkontkincstárjegyek	1,403,326	18.28%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	3,260,493	42.47%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	2,534,431	33.01%
Hazai részvények	16,663	0.22%
Külföldi részvények	2,517,768	32.80%
Kollektív befektetési értékpapírok	30,431	0.40%
Egyéb eszközök	215,936	2.81%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-210,227</b>	<b>-2.74%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-15,469	-0.20%
Egyéb kötelezettség	-194,759	-2.54%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>7,677,220</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.167578</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>8,584,041</b>	<b>111.81%</b>

### Portfólió összetétel



Részvények	33.0%
Államkötvények	4.0%
Egyéb eszközök	63.0%

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

### Költségek

Vételi díj max 5% / tranzakció  
Visszaváltási díj max 5% / tranzakció  
Büntető jutalék 5% / 5 munkanapon belül

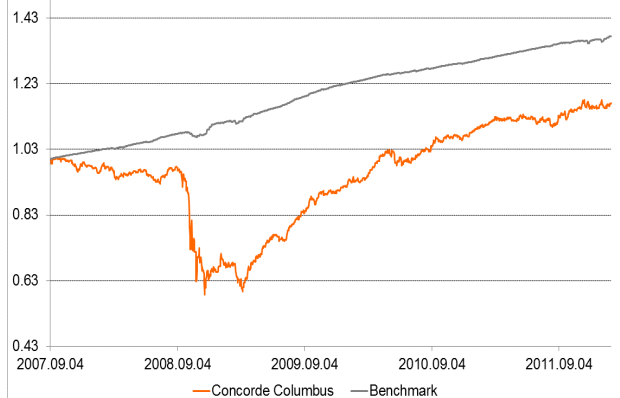
Concorde Alapkezelő zrt.  
www.concordealapkezelelo.hu

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

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

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

Concorde Columbus és a referencia alakulása az indulástól



### Mi történt a hónap során?

A globális részvénypiacok pozitív hangulatban kezdték az új évet a Fed és más központi bankok monetáris lazításra utaló magatartásának köszönhetően. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 3,4%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 8,0%-ot, az S&P 4,4%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye is pozitív volt januárban: az angol FTSE 2,0%-kal emelkedett, a német DAX pedig 9,5%-kal került feljebb. A kőolaj ára 0,4%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 98,48 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,8%-kal erősödött a dollárral szemben, az 1,3071-es szintig.

**Concorde CEE Smallcap Befektetési Alap\***

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték		Bruttó hozam éves szinten (annualizált)		Bruttó hozam az adott évben (nominális)		Benchmark hozam (nominális)
		HUF	EUR	HUF	EUR	HUF	EUR	
2006.10.05	309,350,000	1.007819	9.990025					
2006.12.31	342,788,707	0.962422	10.373788					
2007.12.31	599,208,384	1.056380	11.339354	9.76%	9.31%	9.76%	9.31%	8.09%
2008.12.31	365,502,866	0.666213	6.842534	-18.44%	-19.80%	-36.93%	-39.66%	8.45%
2009.12.31	335,435,533	0.824330	8.277084	23.73%	20.97%	23.73%	20.97%	10.79%
2010.12.31	370,260,028	0.880514	8.590342	6.82%	3.78%	6.82%	3.78%	5.53%
2011.12.31	224,292,490	0.843615	7.373802	-4.19%	-14.16%	-4.19%	-14.16%	5.17%
2012.01.31	176,662,843	0.806135	7.464365					
indulástól (1944 nap)	176,662,843	0.806135	7.464365	-4.11%	-5.33%			7.63%

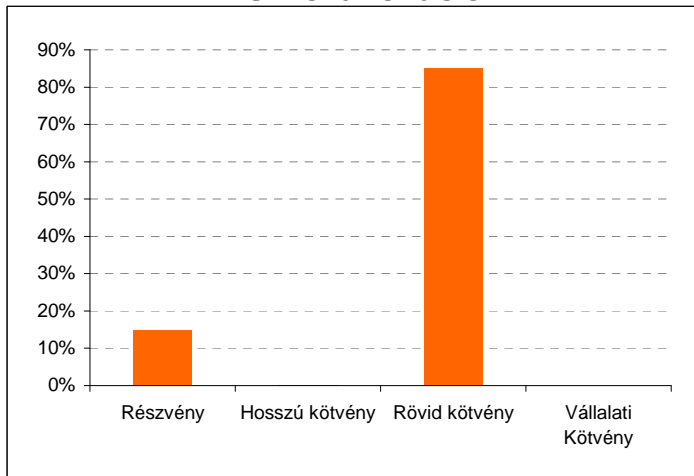
2012.01.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>212,634</b>	<b>125.21%</b>
Folyószámla, készpénz	64,906	38.22%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	132,876	78.24%
Diszkontkincstárjegyek	132,391	77.96%
Magyar Államkötvények	485	0.29%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	14,852	8.75%
Hazai részvények	9,869	5.81%
Külföldi részvények	4,983	2.93%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-42,806</b>	<b>-25.21%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-718	-0.42%
Egyéb kötelezettség	-42,089	-24.78%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>169,828</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték "A"</b>	<b>0.806135</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték "B"</b>	<b>7.464365</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>48,948</b>	<b>28.82%</b>

**A Concorde CEE Smallcap Befektetési Alap rövid bemutatása**

Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az alap célja, hogy befektetői számára elsősorban a fejlett piacokénál magasabb növekedési potenciállal rendelkező kelet-közép-európai részvénypiacokon, elsősorban kis- és közepes vállalatok részvényeibe fektetve hosszútávon az állampapíroknál magasabb hozamot érjen el. Kis- és közepes vállalatoknak minősülnek azon társaságokat, melyek piaci kapitalizációja nem haladja meg az 1 milliárd eurót. Az Alapkezelő azonban megfelelő lehetőségek esetén az Alap eszközértékének 20 százalékáig 1 milliárd eurót meghaladó piaci kapitalizációjú társaságok részvényeiből is tarthat az Alap portfóliójában. Az alap alapkezelési díja éves szinten 1,5%-ban lett maximalizálva. Ezen felül csak akkor illeti jövedelm az alapkezelőt, ha az alap jobban teljesít a meghatározott benchmarknál. Ebben az esetben az extrahozam 20 százaléka sikerdíjként kerül elszámolásra. Az alap benchmarkja az RMAX index.

Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékot is meghatározhat.) Amennyiben a Befektetési Jegy(ek) bármely tulajdonosa a legutóljára adott vételi megbízás időpontjától számított 5 munkanapon belül (T+5) ad visszaváltási megbízást, akkor a Forgalmazó a visszaváltási jutalékon felül jogosult további 5%-os jutalékot is felszámolni, mely az Alapot illeti meg. Ennek alapja a visszaváltott Befektetési Jegy(ek) visszaváltáskori árfolyamértéke. Az alap forintban és euróban denominált befektetési jegyeket bocsát ki. A befektetési jegyek „A” sorozata 1 forint névértékű míg a „B” sorozat esetében 10 euró a névérték.

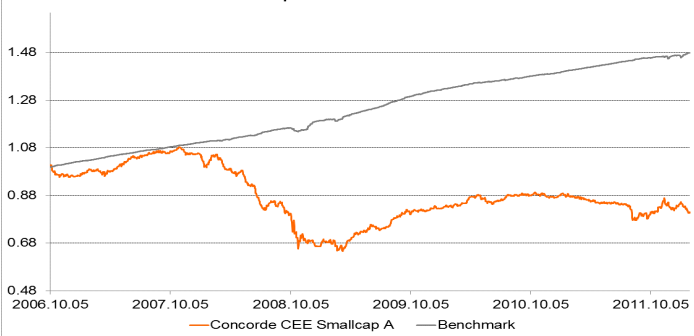
**Eszközallokáció**



**Mi történt a hónap során?**

A globális részvénypiacok pozitív hangulatban kezdték az új évet a Fed és más központi bankok monetáris lazításra utaló magatartásának köszönhetően. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 3,4%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 8,0%-ot, az S&P 4,4%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye is pozitív volt januárban: az angol FTSE 2,0%-kal emelkedett, a német DAX pedig 9,5%-kal került feljebb. A kőolaj ára 0,4%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 98,48 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábján. Az euró 0,8%-kal erősödött a dollárral szemben, az 1,3071-es szintig.

Concorde CEE Smallcap A és a referencia alakulása az indulástól



**A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)**

Index	a hónapban	év eleje óta
<b>Európa</b>		
BUX	11.29%	11.29%
DAX	9.50%	9.50%
WIG	8.75%	8.75%
PX	6.61%	6.61%
CETOP	13.09%	13.09%
<b>USA</b>		
S&P 500	4.36%	4.36%
Dow Jones	3.40%	3.40%
Nasdaq	8.01%	8.01%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.76%	0.76%
MAX	3.18%	3.18%

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

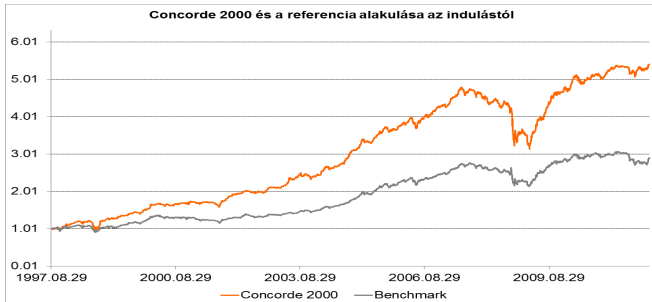
Forgalmazók:

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 befektetőnek saját magának kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztató jellegű. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire, hozott befektetési döntésért és annak következményeire.

## Concorde 2000 Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

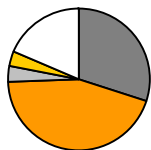
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólió-összetételét. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével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



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

2012.01.31	Osszeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5,097,560</b>	<b>101.60%</b>
Folyószámla, készpénz	1,366	0.03%
Egyéb követelés	47,933	0.96%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>3,516,168</b>	<b>70.08%</b>
Diszkontkincstárjegyek	2,239,114	44.63%
Magyar Államkötvények	137,227	2.73%
Devizás kötvények	775,146	15.45%
Egyéb kötvény	364,682	7.27%
<b>Részvények</b>	<b>1,498,931</b>	<b>29.87%</b>
Hazai részvények	534,884	10.66%
Külföldi részvények	964,046	19.21%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	33,163	0.66%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-80,119</b>	<b>-1.60%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-10,660	-0.21%
Egyéb kötelezettség	-69,459	-1.38%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>5,017,441</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>5.412628</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>251,899</b>	<b>5.02%</b>

### Portfólió összetétel



Részvény	29.9%
DKJ	44.7%
Államkötvény	3.6%
Jelzáloglevél	3.3%
Egyéb kötvény	18.6%

### Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

### Költségek

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

Biztonságra törekvő

Dinamikus

### Azoknak ajánljuk akik:

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

### Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

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

\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
3.59%	6.72%	15.36%	4.67%

### Mi történt a hónap során?

A globális részvénypiacok pozitív hangulatban kezdték az új évet a Fed és más központi bankok monetáris lazításra utaló magatartásának köszönhetően. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 3,4%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 8,0%-ot, az S&P 4,4%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye is pozitív volt januárban: az angol FTSE 2,0%-kal emelkedett, a német DAX pedig 9,5%-kal került feljebb. A kőolaj ára 0,4%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 98,48 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,8%-kal erősödött a dollárral szemben, az 1,3071-es szintig.





## Concorde Nemzetközi Részvény Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

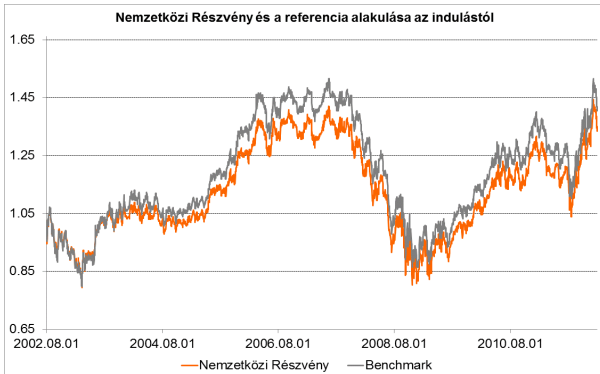
### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

< 1 év	1-3 év	3-6 év	Magas Kockázat 6 év <
			<b>Dinamikus</b>

### Biztonságra törekvő

### Azoknak ajánljuk akik:

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



### 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
6.65%	13.01%	12.79%	-0.64%

### Mi történt a hónap során?

A globális részvényi piacok pozitív hangulatban kezdtek az új évet a Fed és más központi bankok monetáris lazításra utaló magatartásának köszönhetően. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 3,4%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 8,0%-ot, az S&P 4,4%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye is pozitív volt januárban: az angol FTSE 2,0%-kal emelkedett, a német DAX pedig 9,5%-kal került feljebb. A kőolaj ára 0,4%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 98,48 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,8%-kal erősödött a dollárral szemben, az 1,3071-es szintig.

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

2012.01.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	3,713,467	101.43%
Folyószámla, készpénz	97,313	2.66%
Egyéb követelés	23,947	0.65%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	161,022	4.40%
Diszkontkincstárjegyek	161,022	4.40%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
<b>Részvények</b>	3,431,186	93.72%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	3,431,186	93.72%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	-52,286	-1.43%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-4,703	-0.13%
Egyéb kötelezettség	-47,584	-1.30%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	3,661,181	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.330600</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

### Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	49.5%
Euró-zóna	14.9%
Nagy Britannia	9.9%
Azsia	16.1%
Egyéb országok	9.6%

### Portfólió összetétel



<b>Részvények</b>	<b>93.7%</b>
DKJ	6.3%
Egyéb eszközök	0.0%

### Költségek

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



## Concorde Részvény Befektetési Alap

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Jelentős Kockázat

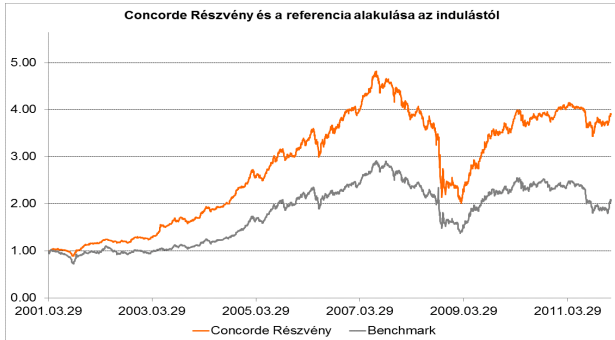
< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <
Biztonságra törekvő			Dinamikus

### Az Alap befektetési politikája

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

### Azoknak ajánljuk akik:

- szeretnének egy aktíván 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 hajlandók 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%

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

2012.01.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3,209,844</b>	<b>104.99%</b>
Folyószámla, készpénz	1,244	0.04%
Egyéb követelés	34,813	1.14%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,311,113	42.88%
Diszkontkincstárjegyek	644,692	21.09%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	631,456	20.65%
Egyéb kötvény	34,965	1.14%
Részvények	1,836,239	60.06%
Hazai részvények	785,282	25.69%
Külföldi részvények	1,050,957	34.37%
Kollektív befektetési értékpapírok	2,916	0.10%
Egyéb eszközök	23,519	0.77%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-152,496</b>	<b>-4.99%</b>
Hiteállomány	0	0.00%
Költségek	-6,664	-0.22%
Egyéb kötelezettség	-145,832	-4.77%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,057,348</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>3.893891</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>291,255</b>	<b>9.53%</b>

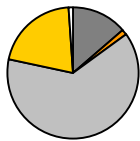
\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
-3.13%	3.95%	18.48%	-0.62%

### Mi történt a hónap során?

A globális részvénypiacok pozitív hangulatban kezdték az új évet a Fed és más központi bankok monetáris lazításra utaló magatartásának köszönhetően. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 3,4%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 8,0%-ot, az S&P 4,4%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye is pozitív volt januárban: az angol FTSE 2,0%-kal emelkedett, a német DAX pedig 9,5%-kal került feljebb. A kőolaj ára 0,4%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 98,48 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,8%-kal erősödött a dollárral szemben, az 1,3071-es szintig.

### Portfólió összetétel



DKJ	13.6%
Államkötvények	1.3%
Részvények	63.3%
Egyéb eszközök	20.6%
Jelzáloglevél	1.1%

### 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

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 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 következményeiért.

Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap\*

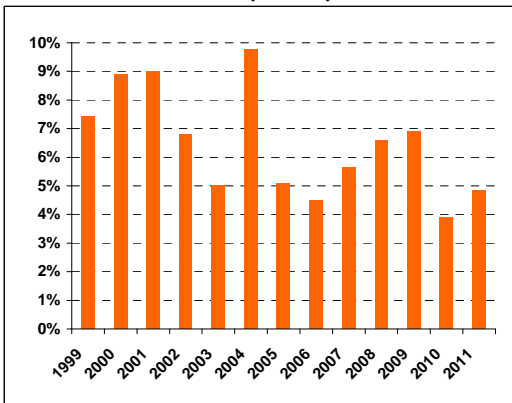
Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1999.05.24	100,000,000	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	1,419,396,534	1.274942	8.99%	8.99%	3.26%
2002.12.31	2,273,218,895	1.361598	6.80%	6.80%	2.38%
2003.12.31	1,761,323,956	1.429919	5.02%	5.02%	2.05%
2004.12.31	2,817,397,648	1.569497	9.73%	9.76%	2.91%
2005.12.31	4,741,058,389	1.649494	5.10%	5.10%	2.84%
2006.12.31	6,556,423,510	1.723761	4.50%	4.50%	2.69%
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261	5.66%	5.66%	2.90%
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646	6.61%	6.61%	2.85%
2009.12.31	8,024,612,486	2.076019	6.92%	6.92%	2.91%
2010.12.31	6,970,539,378	2.157336	3.92%	3.92%	1.98%
2011.12.31	5,746,483,690	2.261559	4.83%	4.83%	1.90%
2012.01.31	5,053,747,136	2.273524			
indulástól (4635 nap)	5,053,747,136	2.273524	6.68%		2.85%

2012.01.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	5,256,679	104.02%
Folyószámla, készpénz	152	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,256,527	104.01%
Diszkontkincstárjegyek	5,256,527	104.01%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	-202,931	-4.02%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-8,808	-0.17%
Egyéb kötelezettség	-194,124	-3.84%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	5,053,747	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	2.273524	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	0	0.00%

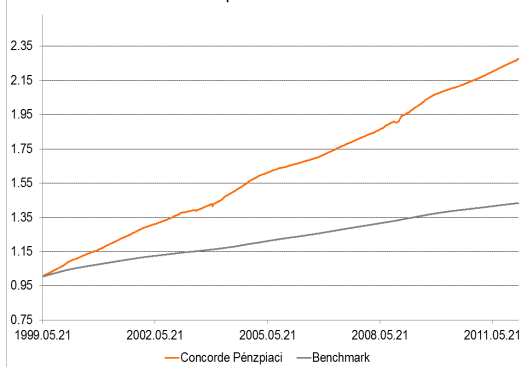
Mi történt a hónap során?

A globális részvénypiacok pozitív hangulatban kezdték az új évet a Fed és más központi bankok monetáris lazításra utaló magatartásának köszönhetően. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 3,4%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 8,0%-ot, az S&P 4,4%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye is pozitív volt januárban: az angol FTSE 2,0%-kal emelkedett, a német DAX pedig 9,5%-kal került feljebb. A kőolaj ára 0,4%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 98,48 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,8%-kal erősödött a dollárral szemben, az 1,3071-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 érthessenek 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, bankbetétbe, 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.)

Concorde Alapkezelő zrt.

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

www.concordealapkezeslo.hu

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

## Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

#### Közepes Kockázat

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

#### Biztonságra törekvő

**Dinamikus**

#### Azoknak ajánljuk akik:

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

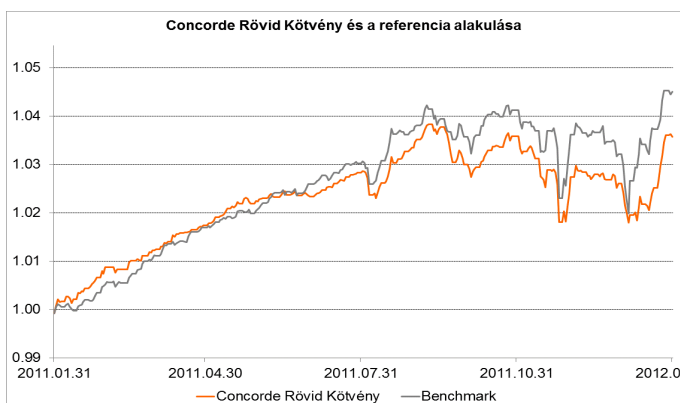
### Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

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


#### Mi történt a hónap során?

A globális részvénypiacok pozitív hangulatban kezdték az új évet a Fed és más központi bankok monetáris lazításra utaló magatartásának köszönhetően. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 3,4%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 8,0%-ot, az S&P 4,4%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye is pozitív volt januárban: az angol FTSE 2,0%-kal emelkedett, a német DAX pedig 9,5%-kal került feljebb. A kőolaj ára 0,4%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 98,48 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,8%-kal erősödött a dollárral szemben, az 1,3071-es szintig.

2012.01.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>11,933,921</b>	<b>77.83%</b>
Folyószámla, készpénz	8,020	0.05%
Egyéb követelés	57,181	0.37%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	11,816,965	77.06%
Diszkontkincstárjegyek	2,959,030	19.30%
Magyar Államkötvények	5,358,335	34.94%
Devizás kötvények	1,823,858	11.89%
Egyéb kötvény	1,675,741	10.93%
Részvények	460	0.00%
Hazai részvények	460	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	51,295	0.33%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-17,549</b>	<b>-0.11%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-17,549	-0.11%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>15,333,793</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>3.1731</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke</b>	<b>679,366</b>	<b>4.43%</b>



**Portfólió összetétel**



Államkötvények	40.8%
DKJ	54.1%
Jelzáloglevelek	5.1%

#### Költségek

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

**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%
2012.01.31	24,382,269,178	1.841557			
indulástól (2300 nap)	24,382,269,178	1.841557	10.18%		7.32%

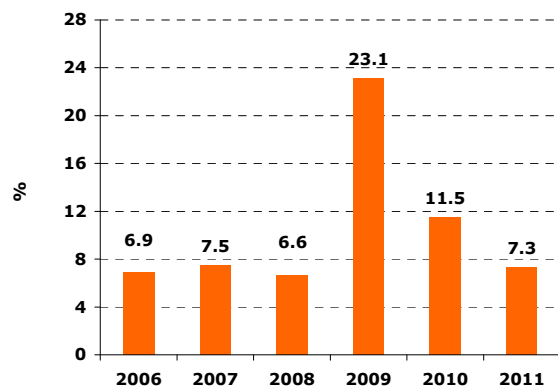
2012.01.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>24,464,518</b>	<b>100.34%</b>
Folyószámla, készpénz	474,463	1.95%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	23,374,397	95.87%
Diszkontkincstárjegyek	21,371,512	87.65%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	2,002,885	8.21%
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	504,374	2.07%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-82,249</b>	<b>-0.34%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-82,249	-0.34%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>24,382,269</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.841557</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>14,313,546</b>	<b>58.70%</b>

**A Concorde-VM Alap rövid bemutatása**

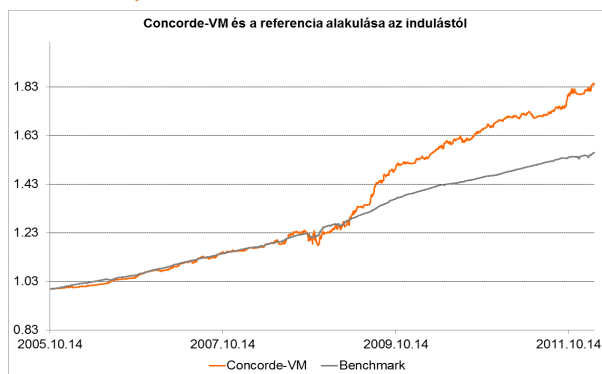
Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részesvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és árupiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alaptól 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 adícionális kockázat vállalása mellett. A többelhozam 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 jutalékok is meghatározhat.) Amennyiben a Befektetési Jegy(ek) bármely tulajdonosa a legutóljára adott vételi megbízás időpontjától számított 5 munkanapon belül (T+5) ad visszaváltási megbízást, akkor a Forgalmazó a visszaváltási jutalékon felül jogosult további 5%-os jutalékok 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?**

Hónap elején tovább növeltük az EUR/HUF vételi pozíciót, egészen az alap 40%-áig. Amint az árfolyam visszahullott a korábbi abszolút rekordszint alá (=behalt kitörés) nullában zártuk a pozíciót, ami a lényegi feladatát ellátta: a befektetők védeve voltak tőkéjük potenciális leértékelődésétől, és ez a biztosítás nem került semmibe. Kockázatos eszközökben amúgy jó viselkedéssel indult az év, amire S&P500 illetve DAX vételi pozíciókat nyitottunk, melyeket nullába húzott tőkevédő stoppal tartunk. Az Alap árfolyama 1,4%-ot emelkedett a hónap során.


**A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)**

Index	Hozam a hónapban	Hozam Év eleje óta
<b>Európa</b>		
BUX	11.29%	11.29%
DAX	9.50%	9.50%
WIG	8.75%	8.75%
PX	6.61%	6.61%
CETOP	13.09%	13.09%
<b>USA</b>		
S&P 500	4.36%	4.36%
Dow Jones	3.40%	3.40%
Nasdaq	8.01%	8.01%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.76%	0.76%
MAX	3.18%	3.18%

Concorde Alapkezelő zrt.  
www.concordealapkezeslo.hu

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

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

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

# Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2012. január

## Alapinformációk

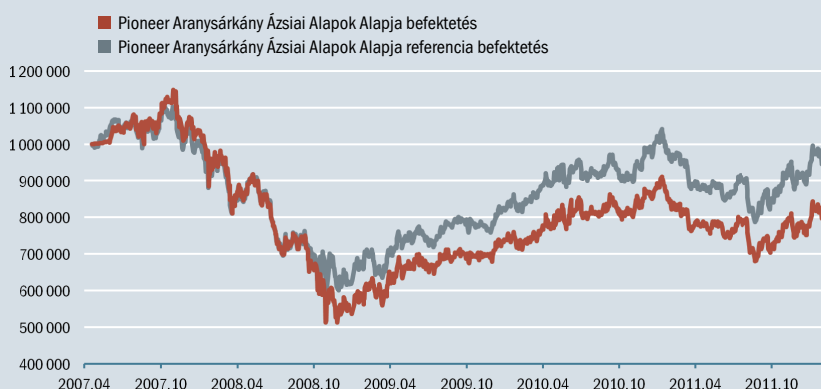
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénycsoportjaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkeelőny elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba 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 2012.01.31-án:** 1 797 672 634 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.31-án**  
A sorozat: 0,796896 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

## Piaci környezet

Januárban a vezető ázsiai indexek a világban tapasztalható optimizmusnak köszönhetően saját devizában jelentősen emelkedtek. Egyedül a maláj index esett 0,6%-al. A legnagyobb nyertések: India, Hongkong, Vietnam és Szingapúr, mind 10% körüli növekedéssel. Azonban a jelentős forinterősödés miatt a forintban mért hozamok már nem ilyen kedvezőek, ennek köszönhetően jó párd index negatív teljesítménybe fordult át: a shanghai-i, a japán és az indonéz (mind körülbelül 3%-ot estek forintban). Az indiai rúpiával szemben a forint csak kevéssé erősödött, így az indiai index forintban mért hozama még mindig 10% fölötti. Az alapkezelő a referencia-indexhez képest a koreai és az ausztrál kitétséget súlyozza felül, a kínai és japán piacokat pedig alulsúlyozza.

## Az indulástól 2012.01.31-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

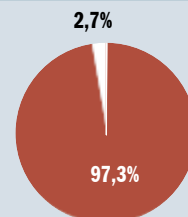
## A portfólió összetétele\*

2012.01.31

Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 749 457 655 Ft
Egyéb eszközök*	48 214 979 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 797 672 634 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére 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
2012.01.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-5,65% -1,80%
2 évre**	4,75% 7,41%
3 évre**	9,46% 10,17%
4 évre**	-3,91% 0,33%

\* 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

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*

Referencia	
Alap befektetés	
3,44%	3,14%

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

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

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

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

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

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu



**PIONEER**  
Investments®

# Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja

## A sorozat

### 2012. január

## Piaci környezet

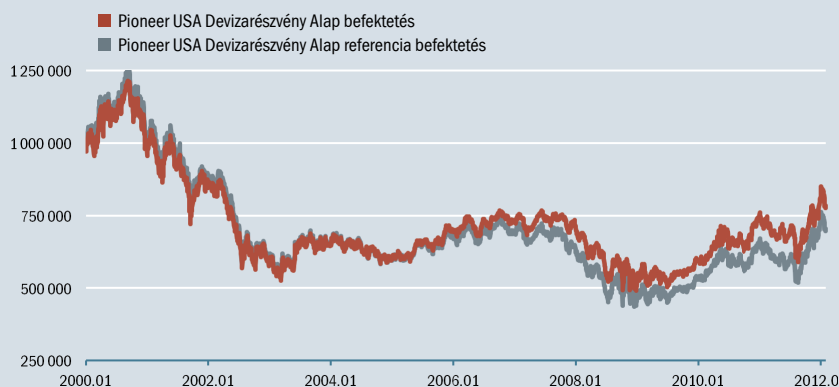
A hónap során a vezető amerikai indexek mind emelkedést tudtak felmutatni. Az S&P 500 4%-al emelkedett, míg a Nasdaq 8%-os, a kis cégeket tömörítő Russel2000 7%-os növekedést produkált. A kedvező teljesítmény a továbbra is jó amerikai makroadatoknak volt köszönhető, melyek a hónap végéig rendre a várakozásoknál jobbakként lettek. Tovább erősítette a hangulatot, hogy a gyorsjelentési szezon első felében sem volt negatív meglepetés. Januárban az euró válsággal kapcsolatos félelmek is enyhültek, köszönhetően a görög fejlemények kedvező alakulásának és a szorosabb költségvetési együttműködésről szóló egyezségnek. Így az euró erősödni tudott a dollárral szemben, ami 1-1 százalékponttal rontotta az indexek eurós hozamait a dollárhozamaikhoz képest. Az alapkezelő a referenciaindexhez képest magasabb részvényarányt tart.

## 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.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a széles diverzifikált portfólió tompítja. Minimális kockázat az egyes társaságok csődkockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diverzifikáció csökkenti. Az USA dollár/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.01.31-án:** 2 734 479 544 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.31-án** A sorozat: 0,943442 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

## Az indulástól 2012.01.31-ig elért nettó hozam

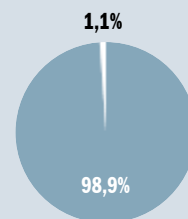


Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele\*

2012.01.31

Nyílt végű alap befektetési jegye	2 704 035 633 Ft
Egyéb eszközök*	30 443 911 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 734 479 544 Ft</b>



\* 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	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-	-
12 hónap*	<b>8,90%</b>	<b>10,58%</b>	
2 évre**	<b>15,24%</b>	<b>15,20%</b>	
3 évre**	<b>10,95%</b>	<b>11,80%</b>	
4 évre**	<b>3,45%</b>	<b>3,30%</b>	
5 évre**	<b>0,76%</b>	<b>-0,47%</b>	

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

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

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

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*

	Referencia Alap befektetés
<b>VaR mutató*</b>	<b>3,09%</b>
<b>Referencia</b>	<b>2,93%</b>

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

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

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

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

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



# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

2012. január

## Alapinformációk

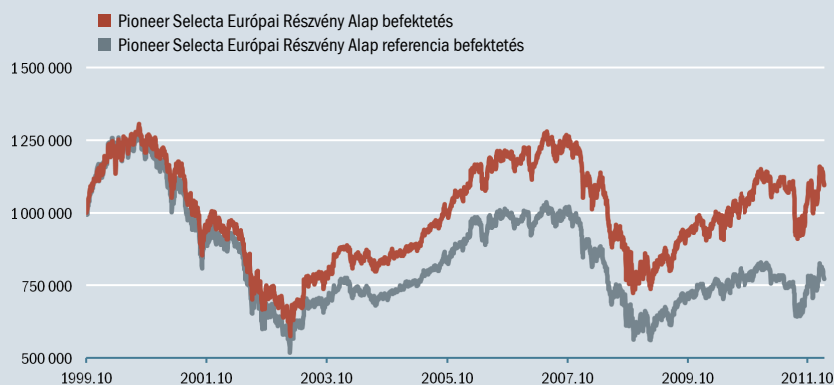
- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvény piacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül 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.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a széles diverzifikált portfólió tompítja. Minimális kockázatot az egyes társaságok csőd-kockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diverzifikáció csökkenti. Az euró/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az Alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.01.31-án:** 3 037 282 924 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.31-án**  
A sorozat: 1,098226 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

## Piaci környezet

A januári hónap az európai indexeknek is emelkedést hozott. A görög index 28%-ot emelkedett a görög megegyezés egyre közelebbi bekövetkezésének köszönhetően. A görögöket követő nyertesek az osztrák és a német index mindkét esetben 9%-ot meghaladó növekedéssel, illetve a finn index 7%-os drágulással. A többi index már csupán 2-5% közötti hozamot volt képes produkálni, a leszakadók a portugál (-3%) és a spanyol (-0,6%) indexek lettek. Az alapkezelő a német piacon komoly felülsúlyozást tart.

## Az indulástól 2012.01.31-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

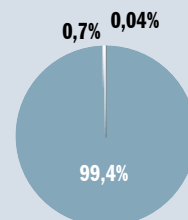
## A portfólió összetétele\*

2012.01.31

■ Külföldi vállalati kötvény	1 134 526 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	3 020 120 148 Ft
■ Egyéb eszközök*	16 028 250 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 037 282 924 Ft</b>

\* 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

## Hozam adatok

	Referencia	Egyéves	Referencia		
2012.01.31	Alap	hozamok	Alap		
	befektetés		befektetés		
Év elejétől		2011	<b>-2,79%</b>	<b>-2,47%</b>	
számított hozam*	-	2010	<b>15,26%</b>	<b>8,43%</b>	
12 hónap*	<b>-1,21%</b>	<b>-4,10%</b>	2009	<b>26,78%</b>	<b>22,99%</b>
2 évre**	<b>8,98%</b>	<b>3,22%</b>	2008	<b>-36,73%</b>	<b>-38,00%</b>
3 évre**	<b>9,67%</b>	<b>6,40%</b>	2007	<b>3,40%</b>	<b>-0,43%</b>
4 évre**	<b>-0,08%</b>	<b>-3,82%</b>	2006	<b>10,75%</b>	<b>9,79%</b>
5 évre**	<b>-1,89%</b>	<b>-5,04%</b>	2005	<b>24,56%</b>	<b>21,57%</b>
			2004	<b>-0,40%</b>	<b>-1,08%</b>
			2003	<b>28,57%</b>	<b>21,32%</b>
			2002	<b>-31,59%</b>	<b>-32,65%</b>

\* 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.

## Kockázat

nagyon magas

magas

közepes

mérsékelt

alacsony

## VaR

mutató\*

Referencia

Alap befektetés

**3,42%** **3,27%**

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

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

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

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

[www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu)



**PIONEER**  
Investments®



# Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

## A sorozat

### 2012. január

## Piaci környezet

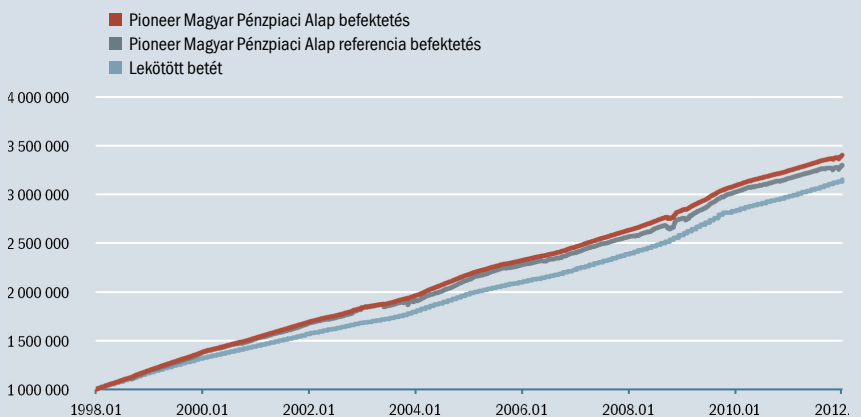
Januárban nem csak a hosszabb kötvények reagáltak érzékenyen az átmeneti forintgyengülésre, és annak oldódására, hanem az éven belüli kamattermékek is lekövezték a mozgásokat. A 3-6 hónapos diszkontkincstárjegyek hozama kb. 110-120 bázispontot emelkedett, az éves DKJ pedig mintegy 160 pontot gyengült az év első napjaiban. A forint beszakadásával párhuzamosan a befektetők rendkívüli, nagymértékű kamatemelést áraztak be a devizagyengülés megállítása érdekében. A hónap második felében, a konszolidáció során azonban az éven belüli kamatok is csökkentek. Sőt, amikor a januári kamatlétségi ülésen a monetáris tanács változatlanul hagyta az irányadó rátát – a várt 50 pontos emelés helyett – a kamatemelési ciklus folytatódását gyorsan kiárazták a piaci szereplők, és kicsivel év eleji nyitó szintjük alá estek a rövid kamatok.

A Pioneer Magyar Pénzpiaci alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll. A meredek hozamemelkedés miatt azonban még emellett az alacsony kamatkockázati szint mellett is előfordult, hogy néhány napig csökkent a befektetési jegyek árfolyama. A kamatemelés elmaradása után az alap inkább az éves körüli lejáratokba fektetett (a korábbi 3-6 hónapos fókusz helyett), amely a hozamcsökkenés során javította a teljesítményt.

## 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 devizakockázatot 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 2012.01.31-án:** 30 768 940 367 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.31-án**
- **A sorozat:** 3,403266 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2012.01.31-ig elért nettó hozam



Forrás: ÁKK, MNB

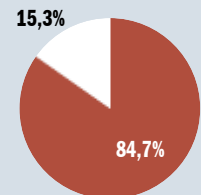
## A portfólió összetétele\*

2012.01.31

■	Magyar állampapír	26 074 755 310 Ft
■	Egyéb eszközök*	4 694 185 057 Ft
<b>Eszközök összesen</b>		<b>30 768 940 367 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



## Hozam adatok

	Referencia	
2012.01.31	Alap befektetés	
3 hónap*	<b>1,14%</b>	<b>0,88%</b>
6 hónap*	<b>2,28%</b>	<b>1,74%</b>
12 hónap*	<b>4,85%</b>	<b>4,24%</b>
2 évre**	<b>4,89%</b>	<b>4,40%</b>
3 évre**	<b>6,18%</b>	<b>6,20%</b>
4 évre**	<b>6,58%</b>	<b>6,45%</b>
5 évre**	<b>6,65%</b>	<b>6,51%</b>

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Referencia	
	Alap befektetés	
2011	<b>4,60%</b>	<b>4,08%</b>
2010	<b>4,90%</b>	<b>4,53%</b>
2009	<b>8,92%</b>	<b>9,74%</b>
2008	<b>7,80%</b>	<b>7,42%</b>
2007	<b>6,98%</b>	<b>6,67%</b>
2006	<b>5,86%</b>	<b>5,59%</b>
2005	<b>6,81%</b>	<b>7,28%</b>
2004	<b>11,11%</b>	<b>11,04%</b>
2003	<b>6,87%</b>	<b>5,02%</b>
2002	<b>8,69%</b>	<b>9,10%</b>

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*

	Referencia	
	Alap befektetés	
	<b>0,38%</b>	<b>0,32%</b>

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

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

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

\* forrás: BAMOSZ

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

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

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

# Pioneer Magyar Kötvény Alap

## A sorozat

### 2012. január

## Piaci környezet

Az állampapír hozamok tavalyi legmagasabb szintjükön zárták a decembert, és kezdték az idei évet. Január első napjaiban gyorsuló ütemben folytatódott a gyengülés, ennek következtében a kötvényárfolyamok jelentős esést mutattak. A hároméves kötvényhozam mintegy 140 bázispontot emelkedett január első napjaiban, az ötéves illetve annál hosszabb lejáratok pedig mintegy 100 bázispontos kamatemelkedést szenvedtek el. Rövid idő alatt szélsőséges mozgásokat produkált a piac; az ötéves kötvény-, melynek durációja (kamatérzékenysége) 4,5 év - hozama például 1 százalékpontot emelkedett, ami 4,5%-os árfolyamvesztést jelentett 4 nap alatt.

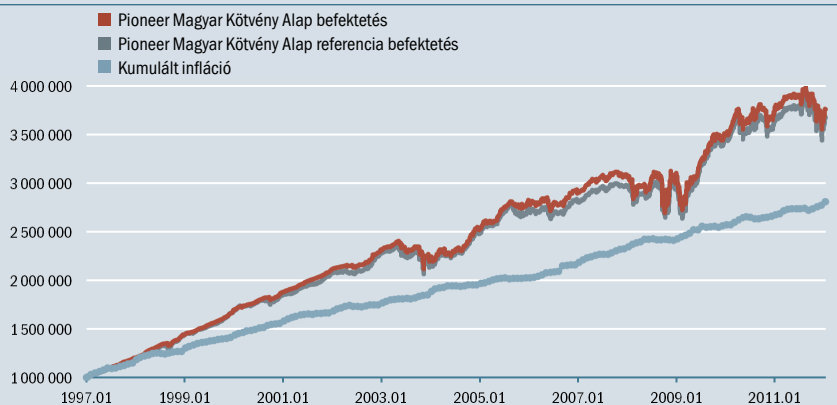
Azóta a hozamok év eleji nyitó szintjük alá estek, így január egészét tekintve a kötvényalap-tulajdonosok nyugalma is visszatérhetett, viszont izgalmakban is jócskán volt részük.

A fenti tényezők a jellemzően hosszabb futamidejű állampapírokba fektető Pioneer Magyar Kötvény Alap teljesítményére is hatással voltak. Az Alap a meredek hozamemelkedés miatt jelentős veszteséget szenvedett el az első napokban, utána azonban látványosan emelkedett az árfolyama. Az alap külföldi devizában denominált magyar állampapírokba is fektetett, amelyek a gyorsan gyengülő forintnak köszönhetően még a forint papíroknál is jobban leértékelődtek. Azóta ezek a papírok behozták hátrányukat, de még mindig van bennük felértékelődési potenciál.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.01.31-án:** 9 590 293 118 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.31-án**
- A sorozat:** 3,759036 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2012.01.31-ig elért nettó hozam



Forrás: KSH, ÁKK

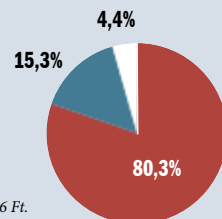
## A portfólió összetétele\*

2012.01.31

Magyar állampapír	7 700 899 269 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 465 756 327 Ft
Egyéb eszközök*	423 637 522 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 590 293 118 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 4 773 806 Ft.



kerekített értékek

## Hozam adatok

2012.01.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-0,60% 0,13%
2 évre**	3,54% 3,28%
3 évre**	8,07% 8,13%
4 évre**	5,14% 5,43%
5 évre**	5,23% 5,50%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Referencia 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%

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*

Referencia Alap befektetés

1,24% 1,56%

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

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

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

\* forrás: BAMOSZ

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

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

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu



# Pioneer Magyar Kötvény Alap

## A sorozat

### 2012. január

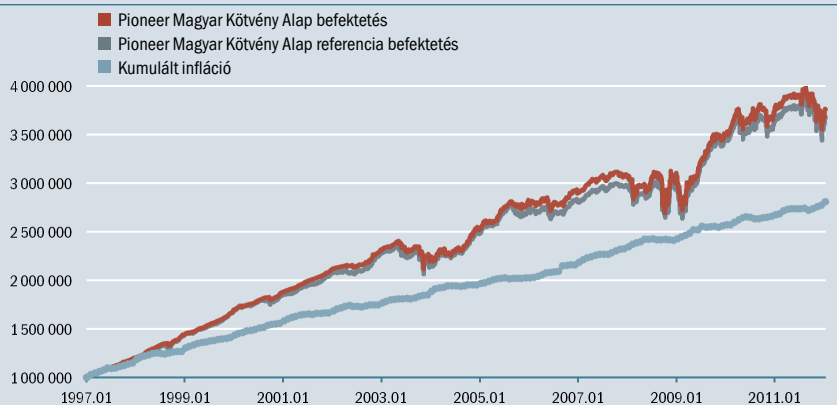
## Piaci környezet

Az állampapír hozamok tavalyi legmagasabb szintjükön zárták a decembert, és kezdték az idei évet. Január első napjaiban gyorsuló ütemben folytatódott a gyengülés, ennek következtében a kötvényárfolyamok jelentős esést mutattak. A hároméves kötvényhozam mintegy 140 bázispontot emelkedett január első napjaiban, az ötéves illetve annál hosszabb lejáratok pedig mintegy 100 bázispontos kamatemelkedést szenvedtek el. Rövid idő alatt szélsőséges mozgásokat produkált a piac; az ötéves kötvény-, melynek durációja (kamatérzékenysége) 4,5 év - hozama például 1 százalékpontot emelkedett, ami 4,5%-os árfolyamvesztést jelentett 4 nap alatt. Azóta a hozamok év eleji nyitó szintjük alá estek, így január egészét tekintve a kötvényalap-tulajdonosok nyugalma is visszatérhetett, viszont izgalmakban is jócskán volt részük. A fenti tényezők a jellemzően hosszabb futamidejű állampapírokba fektető Pioneer Magyar Kötvény Alap teljesítményére is hatással voltak. Az Alap a meredek hozamemelkedés miatt jelentős veszteséget szenvedett el az első napokban, utána azonban látványosan emelkedett az árfolyama. Az alap külföldi devizában denominált magyar állampapírokba is fektetett, amelyek a gyorsan gyengülő forintnak köszönhetően még a forint papíroknál is jobban leértékelődtek. Azóta ezek a papírok behozták hátrányukat, de még mindig van bennük felértékelődési potenciál.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.01.31-án:** 9 590 293 118 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.31-án**
- A sorozat:** 3,759036 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2012.01.31-ig elért nettó hozam



Forrás: KSH, ÁKK

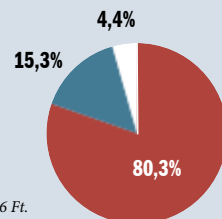
## A portfólió összetétele\*

2012.01.31

Magyar állampapír	7 700 899 269 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 465 756 327 Ft
Egyéb eszközök*	423 637 522 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>9 590 293 118 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 4 773 806 Ft.



kerekített értékek

## Hozam adatok

2012.01.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-0,60% 0,13%
2 évre**	3,54% 3,28%
3 évre**	8,07% 8,13%
4 évre**	5,14% 5,43%
5 évre**	5,23% 5,50%

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

	Referencia 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%

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*

Referencia Alap befektetés

1,24% 1,56%

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

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

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

\* forrás: BAMOSZ

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

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

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

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



# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

## A sorozat 2012.január

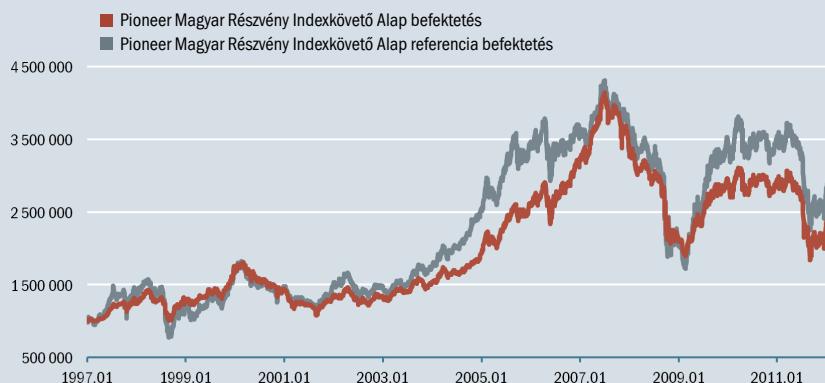
## Piaci környezet

Január folyamán, főleg a hónap második felétől a BUX index jelentős (11,3%-os) emelkedést tudott produkálni. Az elmúlt időszakban a kormány hozzáállása egy esetleges EU-IMF megállapodásról éles fordulatot vett, így a forinttal karöltve a magyar tőzsde is hatalmas emelkedést tudott elérni. A hónap nyertese egyértelműen a magyar makrogazdasági környezetre leginkább érzékeny OTP volt, ami 24,7%-os növekedést mutatott. A másik három blue chip papír „csak” mérsékeltbben emelkedett (a MOL 8,4%-ot, a Richter 8,2%-ot, a Magyar Telekom 3%-ot), így az OTP húzta igazán a BUX-ot. A kötvényszerűen működő, viszonylag biztonságos Magyar Telekom részvények esetében az állami megrendelések is veszélybe kerültek, mivel az állami érdekeltségű konzorcium nyerte meg a frekvenciát egy 4. mobilszolgáltató létrehozásához. A MOL papíroknak is kedvezett a befektetőbarátabb kommunikáció a kormány részéről, de az árfolyamot erősítette az is, hogy a Gulf Keystone rendkívül magas prémiummal tudta eladni kurdisztáni érdekeltségét, így a MOL ottani kitettségeinek értéke is valószínűleg jóval magasabban van. A kisebb papírok közül az indexet a FOTEX és a Pannergy teljesítették felül, míg a CIG az RFV és az FHB alulteljesítették. Az egyetlen veszteséget generáló részvény az Egis volt. A hónap során az alapkezelő MOL és OTP felülsúly mellett MTEL és EGIS alulsúlyt tartott, a hónap végén az EGIS esetében enyhe felülsúlyozás mellett döntött.

## 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 2012.01.31-án:** 2 242 286 648 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.31-án**
- A sorozat:** 2,362777 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2012.01.31-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

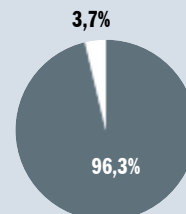
## A portfólió összetétele\*

2012.01.31

Magyar részvények	2 158 757 278 Ft
Egyéb eszközök*	83 529 370 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 242 286 648 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



## Hozam adatok

2012.01.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	<b>-18,23%</b> <b>-18,60%</b>
2 évre**	<b>-9,10%</b> <b>-8,72%</b>
3 évre**	<b>4,29%</b> <b>12,01%</b>
4 évre**	<b>-8,25%</b> <b>-5,66%</b>
5 évre**	<b>-6,38%</b> <b>-4,77%</b>

\* nem évesített hozam

\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

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

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*

Referencia Alap befektetés
<b>5,20%</b> <b>4,18%</b>

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

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

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

\* forrás: BAMOSZ

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

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

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

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



# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

## A sorozat

### 2012. január

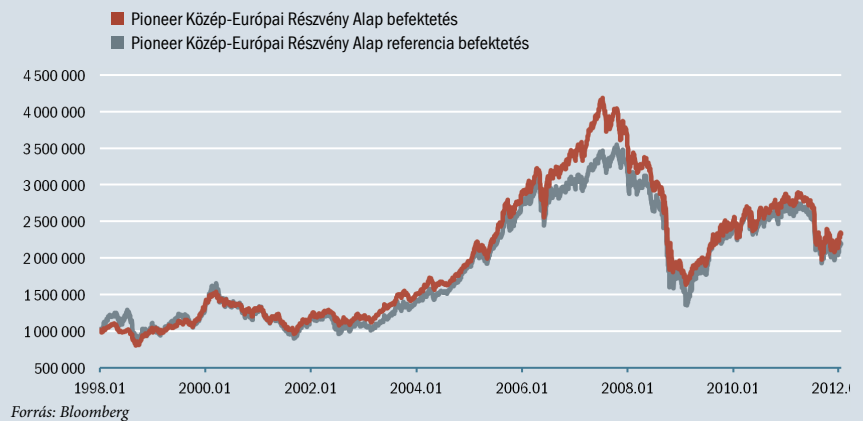
## Piaci környezet

Januárban a részvények általában emelkedést mutattak Közép-Európában is a világban megnövekedett kockázatvállalási kedvnek köszönhetően. A CETOP20 index 6%-os emelkedést mutatott, melyet főleg a bankok és pénzügyi cégek, valamint a magyar papírok teljesítettek felül. A magyar részvények a növekedést a magyar kormány kommunikációjában januárban bekövetkezett éles fordulatnak köszönhetik, kiváltépp a magyar makrogazdasági környezetre érzékeny OTP (+24,7%). A lengyel pénzügyi cégek (PKO, Pekao, PZU) az általános optimista hangulattal emelkedtek körülbelül 7%-al, melyet a lengyel gazdaság várhatóan kedvező teljesítménye támogatott. Az Erste Bank az elmúlt hónapok gyengélkedése után hatalmas emelkedésen van túl (+16,6%), hiszen december végén bemutatta új stratégiáját, mely szerint kerülni fogja a kockázatos, nem alapteljesítménynek tekinthető kitétségeket, és a hitelezési és a betétgyűjtési üzletágra fog koncentrálni. Ismertette továbbá terveit arra nézve, hogy hogyan kívánja elérni az Európai Bankhatóság által előírt új tőkekövetelményeket. A telekommunikációs cégek a januári rallyból kimaradtak, hiszen mindegyikük szenved bevételeinek csökkenésétől, árfolyamukat a rendszeres és viszonylag magas osztalék tartja. Egyedül a Magyar Telekom részvényei tudtak drágulni, melyek a magyar jó hangulattal együtt meneteltek felfelé. A kevésbé hatékonyan működő olaj- és bányacégek rossz teljesítményt értek el: Unipetrol, NWR. Meglepetést a PKN (+7%) és a KGHM (+24,7%) mutattak, hiszen egyikükkel kapcsolatban sem érkezett kedvező hír. Az alapkezelő a referencia befektetésnél magasabb részvényarányt tart, a lengyel bankszektor valamint a magyar eszközöket felülsúlyozásban tartja, török banki és olajrészvényeket is tart a portfólióban.

## 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 2012.01.31-án:** 4 541 577 897 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.01.31-án**
- **A sorozat:** 6,687360 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

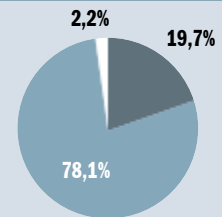
## Az indulástól 2012.01.31-ig elért nettó hozam



## A portfólió összetétele\*

2012.01.31

Magyar részvények	892 568 143 Ft
Külföldi részvények	3 548 173 969 Ft
Egyéb eszközök*	100 835 785 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 541 577 897 Ft</b>



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

## Hozam adatok

	Referencia
2012.01.31	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	<b>-15,66%</b> <b>-17,38%</b>
2 évre**	<b>-2,29%</b> <b>-4,65%</b>
3 évre**	<b>8,67%</b> <b>10,51%</b>
4 évre**	<b>-8,12%</b> <b>-7,88%</b>
5 évre**	<b>-7,79%</b> <b>-6,83%</b>

\* nem évesített hozam  
\*\* évesített hozam

## Egyéves hozamok

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

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*

Referencia Alap befektetés

**3,72%** **3,30%**

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

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

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

\* forrás: BAMOSZ

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

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

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

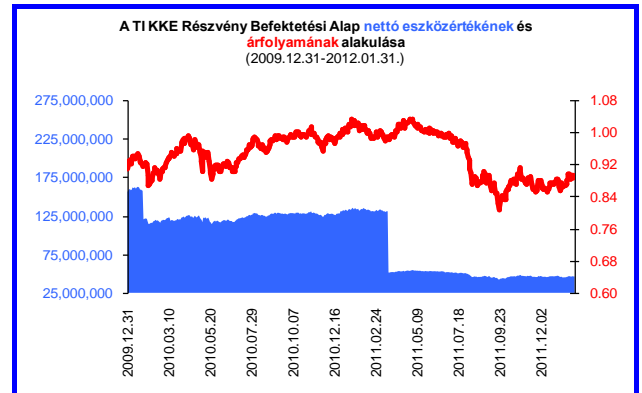
UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50  
www.pioneerinvestments.hu



### Alapadatok

Alapkezelő: .....Takarék Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: .....Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja: .....2008.02.29  
 Nyilvántartásba vételi szám<sup>1</sup>: .....1111-262  
 ISIN kód: .....HU0000706197  
 Benchmark: .....80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index  
 BAMOSZ kategória: .....részvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.01.31.): .....46.119.769 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.01.31.): .....0,888177 Ft

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



### Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

### Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ <sup>2</sup> hozam	Referencia Index hozam
2008 <sup>3</sup>	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012 <sup>3</sup>	1.79%	5.58%
Indulástól	-2.92%	9.36%
Az elmúlt egy évben	-11.64%	-13.15%

<sup>3</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

### Befektetési politika

A Takaréék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően közép-kelet-európai részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a közép-kelet-európai részvényt 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

Január folyamán a világ tőkepiacain a kockázati étvágy jelentősen javult és hatalmas tőkebeáramlás történt a fejlődő piaci eszközosztályba, aminek következtében jelentősen emelkedtek az árfolyamok. A portfólió defenzív jellege miatt a portfólió teljesítménye elmaradt a referencia index hozamától.

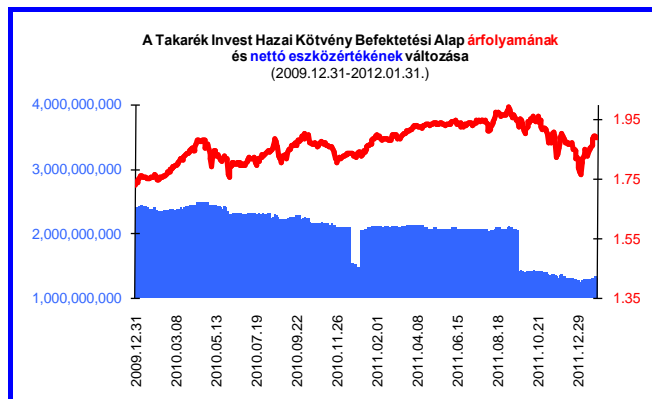
### A portfólió összetétele

2012. január 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-830,351</b>	<b>-1.80%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
<b>Költségek</b>	<b>-830,351</b>	<b>-1.80%</b>
Alapkezelői díj	0	0.00%
Letétkezelői díj	-4,014	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-613,729	-1.33%
PSZÁF díj	-1,004	0.00%
Könyvelői díj	-88,900	-0.19%
Tranzakciós díj	-24,448	-0.05%
Egyéb	-3,587	-0.01%
Jogi költség	-94,669	-0.21%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Eszközök</b>	<b>46,950,120</b>	<b>101.80%</b>
Folyószámla, készpénz	2,948,643	6.39%
<b>Egyéb követelés</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Lekötött bankbetét	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>8,128,309</b>	<b>17.62%</b>
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%
MNB kötvények	8,128,309	17.62%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
<b>Részvények</b>	<b>35,873,168</b>	<b>77.78%</b>
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>46,119,769</b>	<b>100.00%</b>

### Alapadatok

Alapkezelő: ..... Takarék Alapkezelő Zrt.<sup>1</sup>  
 Letétkezelő: ..... Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Vezető forgalmazó: ..... Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
 Kibocsátás időpontja<sup>3</sup>: ..... 2000.01.06  
 Nyilvántartásba vételi szám: ..... 1111-37  
 ISIN kód: ..... HU0000702857  
 Benchmark: ..... 100% MAX index  
 BAMOSZ kategória: ..... hosszú kötvényalap  
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.01.31.) ..... 1.312.022.845 Ft  
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.01.31.) ..... 1,888620 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

Januárban hatalmas volatilitás mellett jelentős hozamesés következett be a kötvénypiacon. Az IMF és a magyar kormány álláspontjai közötti távolság a magyar fél engedékenyebb hangneme miatt jelentősen csökkent, ami a kedvező nemzetközi hangulattal társulva jelentős vételi erőt generált a piacon. A hirtelen megindult tőkebeáramlás következtében a forint 320 körüli szintekről 290-ig erősödött, illetve az országkockázati felár is jelentősen csökkent. A kedvező fordulatra reagálva az MNB nem emelt tovább a 7%-os alapkamaton, mert az egyszerű áfa emelés és indirekt adóemelések ellenére is biztosítva látja az inflációs cél teljesülését a horizonton.

### Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ <sup>2</sup> hozam	Referencia Index Éves hozam
2000 <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	4.20%	3.18%
Az elmúlt egy évben	-0.16%	1.49%
Indulástól	5.25%	8.20%

<sup>2</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek.

### A portfólió összetétele

2012. január 31.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-1,971,011</b>	<b>-0.15%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
<b>Költségek</b>	<b>-1,971,011</b>	<b>-0.15%</b>
Alapkezelői díj	-1,124,259	-0.09%
Letétkezelői díj	-105,473	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-616,632	-0.05%
PSZÁF díj	-28,979	0.00%
Jogi költség	0	0.00%
Egyéb	-3,702	0.00%
Könyvelői díj	-91,966	-0.01%
<b>Egyéb kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Eszközök</b>	<b>1,313,993,856</b>	<b>100.15%</b>
Folyószámla, készpénz	3,877	0.00%
<b>Egyéb követelés</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Lekötött bankbetét	0	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1,313,989,979</b>	<b>100.15%</b>
Diszkontkincstárjegyek	13,939,422	1.06%
MNB kötvények	131,376,527	10.01%
Államkötvények	1,141,909,926	87.03%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	26,764,104	2.04%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
<b>Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>1,312,022,845</b>	<b>100.00%</b>