

# Raiffeisen Pénzpiaci Alap

## Havi jelentés

### a 2011. július 1 - 2011. július 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

#### Alap Adatok

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

#### Stratégia

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetőek el és ezeket 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>2011. január 1-től 2011. július 31-ig:</b>					
<b>2011.07.31</b>	<b>3,40%</b>	3,158975 Ft	26 599 376 229 Ft	3,83%	3,56%
<b>Korábbi éveken:</b>					
<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>11,10%</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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

#### Befektetési horizont és kockázat

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

#### Kiegészítő információk

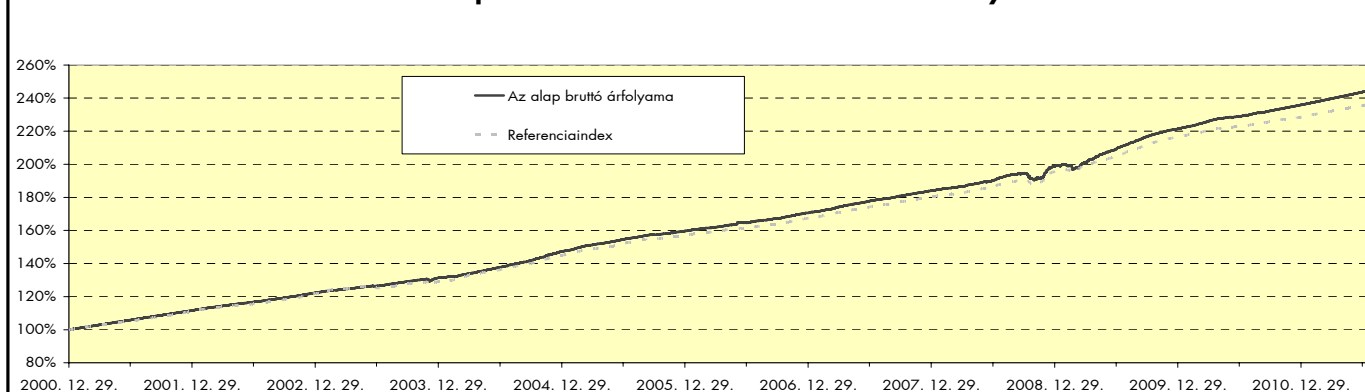
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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

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

Mivel a portfólió átlagos hátralévő futamideje jelenleg 0,79 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

#### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



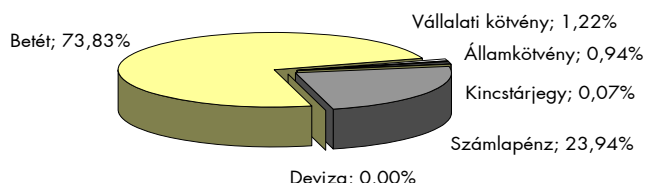
#### További fontos információk

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 megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

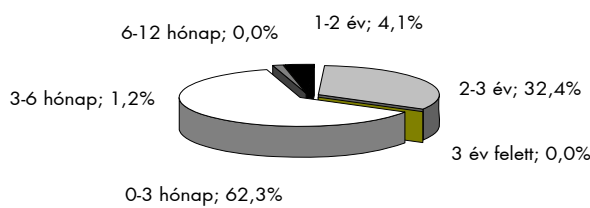
## Piaci események

Borús hangulatban telt el július hónapja, a nemzetközi - főként az amerikai adósságplafonnal és az európai adósságválsággal kapcsolatos - hírek nem váltottak ki optimizmust a befektetők körében. Ugyan a magyar makrostatisztikák (infláció, külkereskedelmi mérleg, májusi kiskereskedelmi értékesítések) és a kormányzat államadósság csökkentésére tett nyilatkozatai elégedettségre adhatnának okot, de a hazai piacok nem tudták függetleníteni magukat a világ eseményeitől. A hosszabb lejáratú állampapírok esetében 15-20 bázispontos hozamemelkedést figyelhetünk meg, míg a rövidebb szegmensek lényegében stagnáltak. Rendszerszinten a svájci deviza árfolyamának emelkedése okozta a legnagyobb bizonytalanságot, egy frankért 237 forintot is kellett fizetni július utolsó napján. Az euró árfolyama 11 forintos sávban ingadozott júliusban, a hónap eleji 266-ról 269,70-re mozdult el, de a rossz nemzetközi hírekkel párhuzamosan egészen a 273-as szint fölé is gyengült a forint az európai közös devizával szemben a hónap közepén. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

### A portfólió szerkezete



### A portfólió lejárat szerkezete



## Kockázati mutatók

Szórás	1,47%
Követési hiba	0,85%
Sharpe-mutató	0,12
Információs hányados	0,03
Alfa	0,03%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-
Átlagos hátralevő élettartam (év)	0,79

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## Havi jelentés

a 2011. július 1 - 2011. július 31. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. július 31-ig:</b>					
<b>2011.07.31</b>	<b>7,03%</b>	2,889160 Ft	2 959 651 167 Ft	7,74%	7,41%
<b>Korábbi éveken:</b>					
<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 idei évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

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

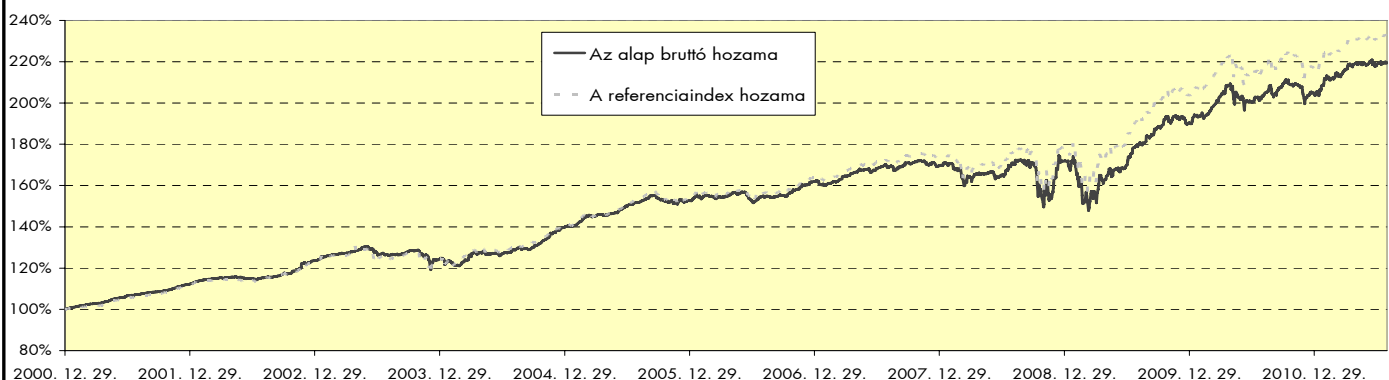
### Kiegészítő információk

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 3,8 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

**Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama**



### További fontos információk

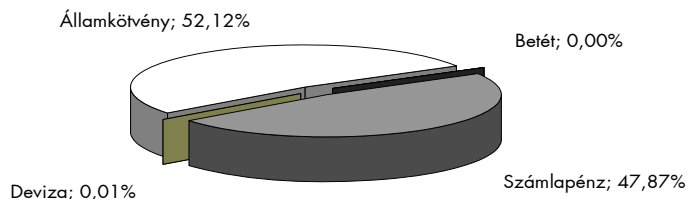
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

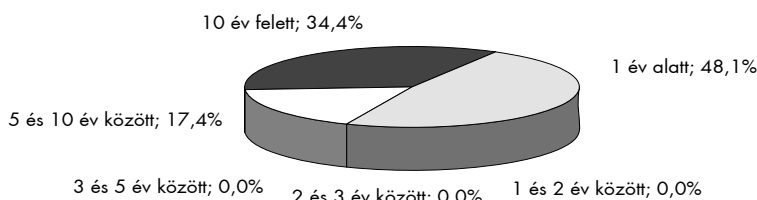
Borús hangulatban telt el július hónapja, a nemzetközi - főként az amerikai adósságlaplafonnal és az európai adósságválsággal kapcsolatos - hírek nem váltottak ki optimizmust a befektetők körében. Ugyan a magyar makrostatistikák (infláció, külkereskedelmi mérleg, májusi kiskereskedelmi értékesítések) és a kormányzat államadósság csökkentésére tett nyilatkozatai elégedettségre adhatnak okot, de a hazai piacok nem tudták függetleníteni magukat a világ eseményeitől. A hosszabb lejáratú állampapírok esetében 15-20 bázispontos hozamemelkedést figyelhettünk meg, az irányadó tíz éves papír hozama 7,50%-ra emelkedett a hónap végére. Rendszerszinten a svájci deviza árfolyamának emelkedése okozta a legnagyobb bizonytalanságot, egy frankért 237 forintot is kellett fizetni július utolsó napján. Az euró árfolyama 11 forintos sávban ingadozott júliusban, a hónap eleji 266-ról 269,70-re mozdult el, de a rossz nemzetközi hírekkel párhuzamosan egészen a 273-as szint fölé is gyengült a forint az európai közös devizával szemben a hónap közepén. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

A Kötvény Alap referenciaindeként is szolgáló, egy évnél hosszabb lejáratú állampapírokat tömörítő MAX index +0,27%-os teljesítményt mutatott ebben a hónapban.

### Az alap összetétele



### Az alap lejárat szerkezete



### Kockázati mutatók

Szórás	6,78%
Követési hiba	2,73%
Sharpe-mutató	-0,14
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,05%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	3,80

### A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindexetől való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.
Átlagos hátralevő futamidő	A 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 2011. július 1 - 2011. július 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	származtatott alap
Referencia index	-
Max. éves alapkezelési díj	3,0%
Letétkezelő éves díja	0,175%

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. július 31-ig:</b>					
<b>2011.07.31</b>	<b>-0,47%</b>	1,271014 Ft	997 774 844 Ft	-0,47%	-
<b>Korábbi években:</b>					
<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%	-

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

### Kiegészítő információk

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

A 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



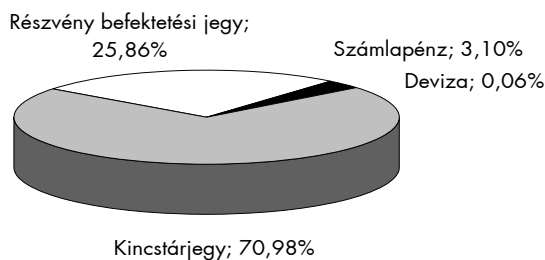
### További fontos információk

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

Borús hangulatban telt el július hónapja, a nemzetközi - főként az amerikai adósságplafonnal és az európai adósságválsággal kapcsolatos - hírek nem váltottak ki optimizmust a befektetők körében. Bár a magyar makrostatisztikák és a kormányzat államadósság csökkentésére tett nyilatkozatai elégedettségre adhatnának okot, de a hazai piacok nem tudták függetleníteni magukat a világ eseményeitől. Jól jelzi ezt, hogy az MNB 6,00%-os szinten tartotta az alapkamatot, és bár a rövidebb lejáratú állampapírpiazi szegmensekben stagnáltak a hozamok, a hosszabb lejáratokon emelkedtek, valamint a svájci frank árfolyama is újabb csúcsokra tört. A részvények esetében összességében is érezhető volt a befektetők pesszimizmusa, a fejlett piaci részvényindexek többsége 2-3%-kal esett a hónap során. Ennél stabilabbak tudtak maradni a fejlődő piacok, júliust valamivel enyhébb csökkenéssel zárták fejlett társaikhoz képest.

### Az alap összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	3,97%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-0,85
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

### A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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

# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

## Havi jelentés

a 2011. július 1 - 2011. július 31. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	2005. 8. 11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letékezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	részvényalap
Referencia index	85% MSCI EMEA Index 15% RMAX
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letékezelő éves díja	0,08%

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. július 31-ig:</b>					
<b>2011.07.31</b>	<b>-10,77%</b>	1,419785 Ft	1 826 036 811 Ft	-10,41%	-7,02%
<b>Korábbi éveken:</b>					
<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	

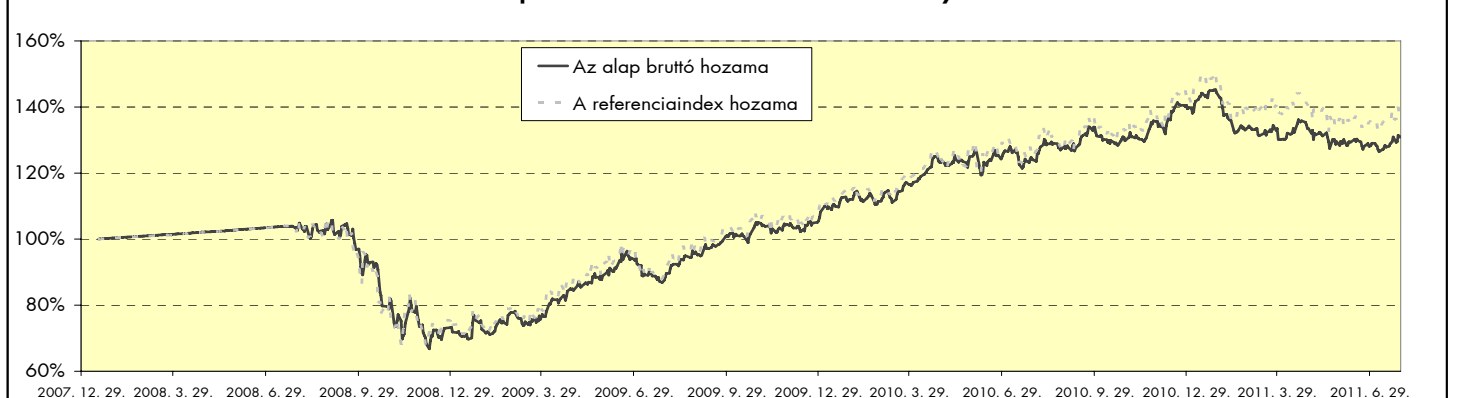
### A portfólió legnagyobb hányadú elemei

Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	32%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	19%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	9%
Fidelity EMEA Részvény Alap	7%
iShares MSCI South Africa 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 részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja. Mivel a részvényalapok aránya a portfólióban hónap végén 84% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



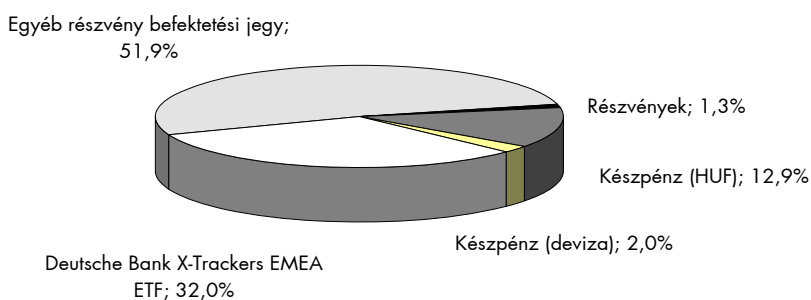
### További fontos információk

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

## Piaci események

Júliusban a vezető fejlett részvénytőzsványi piacok megkísérelték, hogy új csúcspokra törjenek ki, ami azonban sikertelen lett, és az árak lecsorgását tapasztalhattuk. A hónapban egyetlen téma körül forgott a világ: ez az adósság és a deficit volt. Mind az európai adósságválság, mind az amerikai adósságplafon megemlése aggasztotta a befektetőket: a gazdaságok növekedési kilátásainak romlása kifejeződött a fejlett államkötvények csökkenő hozamaiban. Az orosz piac ilyen körülmények között is kiemelkedőnek bizonyult, mind dollárban, mind forintban mérve jelentős emelkedést tudott felmutatni (RTS index: +6,36% hazai devizában), miközben az olaj alig mozdult, hordónkénti ára a 95-100 dollár között változott a hónapban. Az EMEA-térség másik két jelentős részvénytőzsványi piaca közül a török kevésbé bizonyult ellenállóknak (XU100: -1,88%), míg a dél-afrikai parkett vezető indexe közel 1%-os pluszban fejezte a hónapot forintban mérve. A dollár forinttal szembeni ára 183,30-ról 187,30-re változott, de júliusban volt, hogy 194,50 forintért adtak egy dollárt a bankközi devizapiacra.

## Az alap összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	18,42%
Követési hiba	7,14%
Sharpe-mutató	-0,01
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,16%

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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



# Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap

## Havi jelentés

a 2011. július 1 - 2011. július 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

Az Alapkezelő a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap vagyonát kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan 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>2011. január 1-től 2011. július 31-ig:</b>					
<b>2011.07.31</b>	<b>3,13%</b>	1,458195 Ft	21 172 290 102 Ft	3,60%	3,36%
<b>Korábbi évekből:</b>					
<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 évről vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az idei évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

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

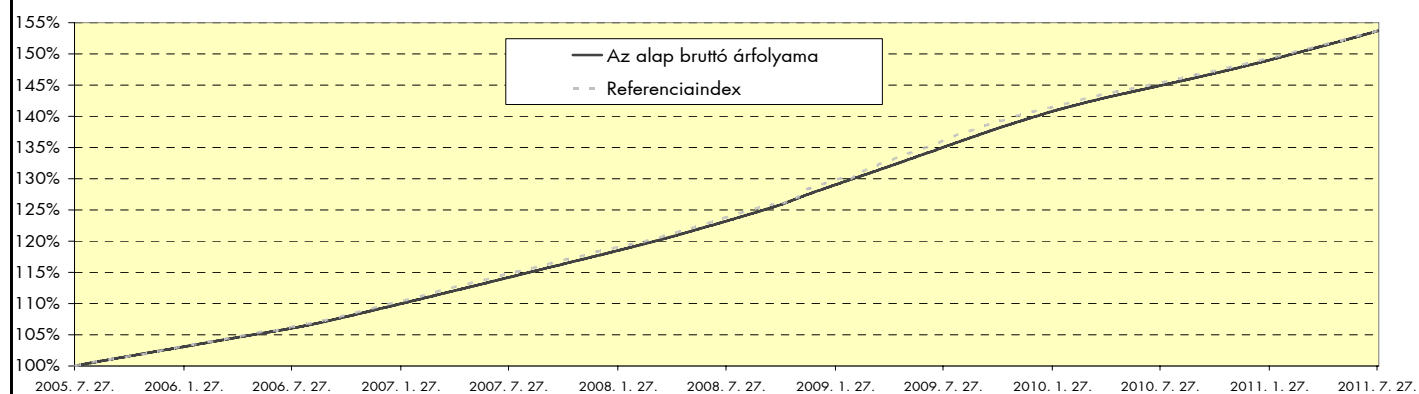
### Kiegészítő információk

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 0,37 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

### Az alaphoz és referenciaindexéhez bruttó árfolyama



### További fontos információk

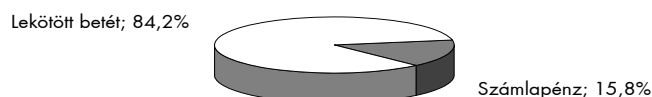
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

## Piaci események

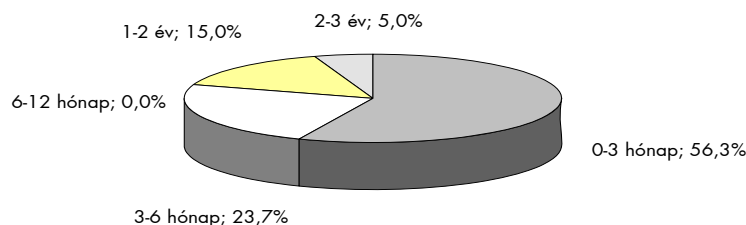
Borús hangulatban telt el július hónapja, a nemzetközi - főként az amerikai adósságlaplannal és az európai adósságválsággal kapcsolatos - hírek nem váltottak ki optimizmust a befektetők körében. Ugyan a magyar makrostatisztikák (infláció, külkereskedelmi mérleg, májusi kiskereskedelmi értékesítések) és a kormányzat államadósság csökkentésére tett nyilatkozatai elégedettségre adhatnak okot, de a hazai piacok nem tudták függetleníteni magukat a világ eseményeitől. A hosszabb lejáratú állampapírok esetében 15-20 bázispontos hozamemelkedést figyelhettünk meg, míg a rövidebb szegmensek lényegében stagnáltak. Rendszerszinten a svájci deviza árfolyamának emelkedése okozta a legnagyobb bizonytalanságot, egy frankért 237 forintot is kellett fizetni július utolsó napján. Az euró árfolyama 11 forintos sávban ingadozott júliusban, a hónap eleji 266-ról 269,70-re mozdult el, de a rossz nemzetközi hírekkel párhuzamosan egészen a 273-as szint fölé is gyengült a forint az európai közös devizával szemben a hónap közepén. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

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

### Az alap összetétele



### Az alap lejárat szerkezete



## Kockázati mutatók

Szórás	0,39%
Követési hiba	0,37%
Sharpe-mutató	-0,34
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,01%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-
Átlagos hátralevő élettartam (év)	0,37

## 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 hozamitöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindexetől való eltérés mértékéhez.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységet méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.
Átlagos hátralevő élettartam	A portfólió eszközeinek súlyozott átlagos lejárat ideje.

## További fontos információk

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

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

## Havi jelentés

a 2011. július 1 - 2011. július 31. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	1999. 1. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 40% Merrill Lynch K-Eui Államkötvény index 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv
Max. éves alapkezelési díj	2,0%
Letétkezelő éves díja	0,15%

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. július 31-ig:</b>					
<b>2011.07.31</b>	<b>-6,53%</b>	4,821645 Ft	7 149 567 198 Ft	-5,50%	-0,28%
<b>Korábbi évekből:</b>					
<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.

### Kiegészítő információk

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

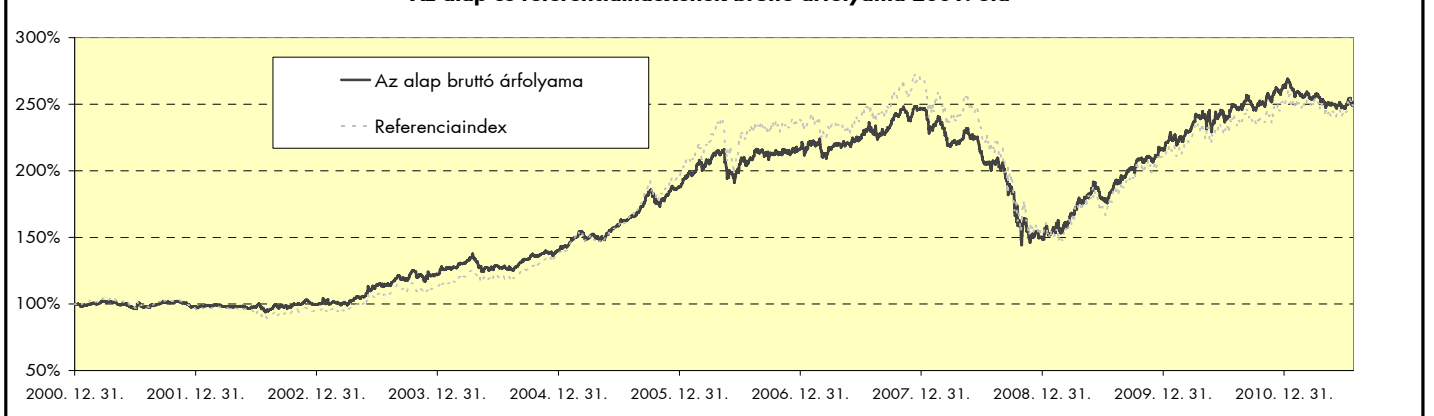
### Befektetési horizont és kockázat

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

### A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-európai Kötvény Alap	20%
RCM Kelet-európai Részvény Alap	20%
ESPA Danubia Kötvény Alap	12%
JP Morgan Kelet-európai Részvény Alap	11%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	11%

Az alap és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



### További fontos információk

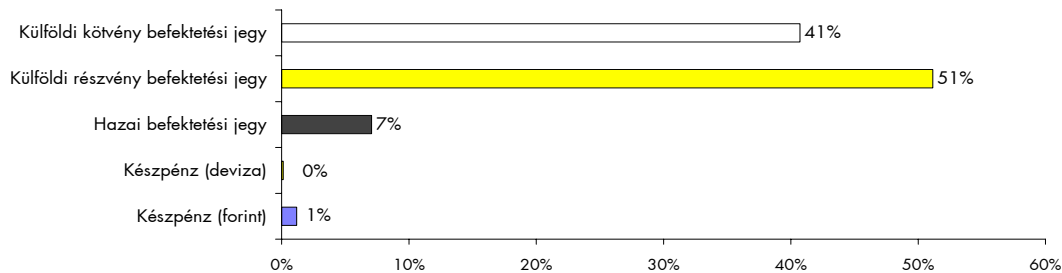
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

## Piaci események

Júliusban a vezető fejlett részvénypiacok megkísérelték, hogy új csúcokra törjenek ki, ami azonban sikertelen lett, és az árak lecsorgását tapasztalhattuk. A hónapban egyetlen téma körül forgott a világ: ez az adósság és a deficit volt. Mind az európai adósságválság, mind az amerikai adósságplafon megemlése aggasztotta a befektetőket: a gazdaságok növekedési kilátásainak romlása kifejeződött a fejlett államkötvények csökkenő hozamaiban. A közép-kelet európai régió részvénytőzsdéi összességében megint estek: a defenzív cseh piac forintban 2,17 százalékkal csökkent, a legjobb a lengyel piac volt (WIG20 index: -0,69%), a BUX ismét gyengén teljesített (-4,74%). Az orosz piac kiemelkedően bizonyult, mind dollárban, mind hazai devizában mérve jelentős emelkedést tudott felmutatni (RTS index: +6,36% forintban), miközben az olaj alig mozdult, hordónkénti ára a 95-100 dollár között változott a hónapban.

Az euró árfolyama 11 forintos sávban ingadozott júliusban, a hónap eleji 266-ról 269,70-re mozdult el. A hónap során először erősödött a hazai deviza 262,20-ra, majd a rossz nemzetközi hírekkel párhuzamosan egészen 273,40-ig gyengült az európai közös valutával szemben. A dollár árfolyama 183,30-ról 187,30-re változott, de júliusban volt, hogy 194,50 forintért adtak egy dollárt a bankközi devizapiacra. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a 6 százalékos alapkamat szintjén.

### Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	12,90%
Követési hiba	7,12%
Sharpe-mutató	0,19
Információs hányados	0,00
Alfa	-0,01%

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## 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 2011. július 1 - 2011. július 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalpok.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 árfolyam-ingadozásoktól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapon összegyűjtött tőkét.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. július 31-ig:</b>					
<b>2011.07.31</b>	<b>2,85%</b>	1,918149 Ft	12 952 019 586 Ft	3,50%	3,55%
<b>Korábbi években:</b>					
<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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évről vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

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

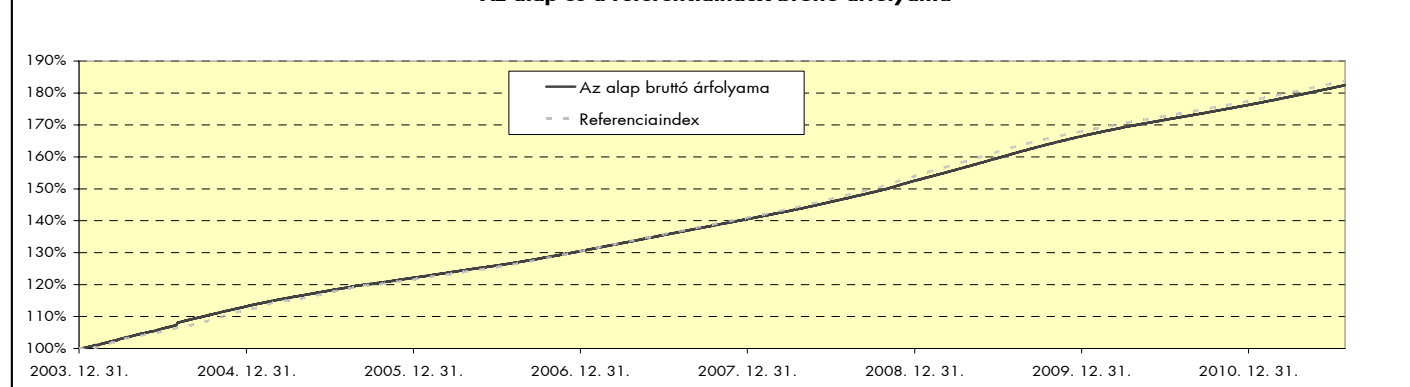
### Kiegészítő információk

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 0,25 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

**Az alap és a referenciaindex bruttó árfolyama**



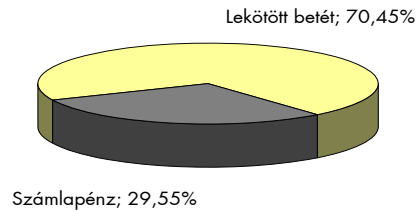
### További fontos információk

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 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.

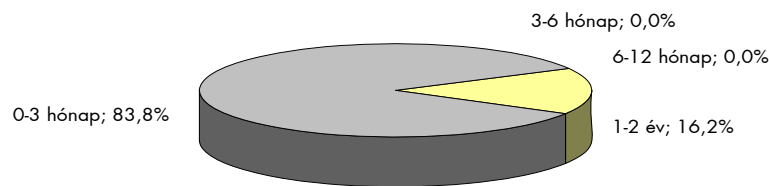
## Piaci események

Borús hangulatban telt el július hónapja, a nemzetközi - főként az amerikai adósságplafonnal és az európai adósságválsággal kapcsolatos - hírek nem váltottak ki optimizmust a befektetők körében. Ugyan a magyar makrostatisztikák (infláció, külkereskedelmi mérleg, májusi kiskereskedelmi értékesítések) és a kormányzat államadósság csökkentésére tett nyilatkozatai elégedettségre adhatnának okot, de a hazai piacok nem tudták függetleníteni magukat a világ eseményeitől. A hosszabb lejáratú állampapírok esetében 15-20 bázispontos hozamemelkedést figyelhattunk meg, míg a rövidebb szegmensek lényegében stagnáltak. Rendszerszinten a svájci deviza árfolyamának emelkedése okozta a legnagyobb bizonytalanságot, egy frankért 237 forintot is kellett fizetni július utolsó napján. Az euró árfolyama 11 forintos sávban ingadozott júliusban, a hónap eleji 266-ról 269,70-re mozdult el, de a rossz nemzetközi hírekkel párhuzamosan egészen a 273-as szint fölé is gyengült a forint az európai közös devizával szemben a hónap közepén. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

### Az alap eszközeinek aránya



### Az alap lejárat szerkezete



### Kockázati mutatók

Szórás	0,68%
Követési hiba	0,53%
Sharpe-mutató	-0,30
Információs hányados	0,01
Alfa	0,00%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-
Átlagos hátralevő élettartam (év)	0,25

### A kockázati mutatók értelmezése:

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

## Havi jelentés a 2011. július 1 - 2011. július 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. július 31-ig:</b>					
<b>2011.07.31</b>	<b>4,23%</b>	1,510802 Ft	20 387 707 869 Ft	4,23%	-
<b>Korábbi években:</b>					
<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 Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Hozam Prémium Alap "abszolút hozamú alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettel független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti.

Az alap tőkeáttételt nem használ.

### A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



### További fontos információk

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

## Piaci események

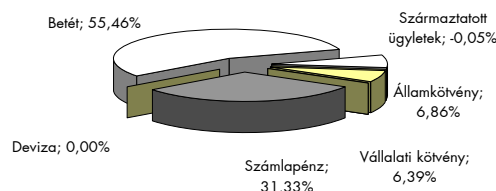
Borús hangulatban telt el július hónapja, a nemzetközi - főként az amerikai adósságplafonnal és az európai adósságválsággal kapcsolatos - hírek nem váltottak ki optimizmust a befektetők körében. Ugyan a magyar makrostatisztikák (infláció, külkereskedelmi mérleg, májusi kiskereskedelmi értékesítések) és a kormányzat államadósság csökkentésére tett nyilatkozatai elégedettségre adhatnak okot, de a hazai piacok nem tudták függetleníteni magukat a világ eseményeitől. A hosszabb lejáratú állampapírok esetében 15-20 bázispontos hozamemelkedést figyelhettünk meg, az irányadó tíz éves papír hozama 7,50%-ra emelkedett a hónap végére. Rendszerszinten a svájci deviza árfolyamának emelkedése okozta a legnagyobb bizonytalanságot, egy frankért 237 forintot is kellett fizetni július utolsó napján. Az euró árfolyama 11 forintos sávban ingadozott júliusban, a hónap eleji 266-ról 269,70-re mozdult el, de a rossz nemzetközi hírekkel párhuzamosan egészen a 273-as szint fölé is gyengült a forint az európai közös devizával szemben a hónap közepén. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

Az Alapkezelő - elsősorban az eskzalálódó eurozóna-válság okán - a hónap folyamán csökkentette a korábban megnyitott vállalati kötvénykitettséget és egyben kihasználva a lényegesen megemelkedett magyar állampapírhozamokat, növelte a magyar államkötvények súlyát a portfólióban. A pozíciótól a piac normalizálódása esetén felértékelődést várunk, ugyanakkor a hektikus piaci ármozgások rövidtávon negatívan befolyásolhatják a teljesítményt. Az Alap a hónap folyamán minimális nyitott devizapozíciót tartott. Az Alapkezelő a kockázatos eszközökön felüli szabad pénzeszközöket rövid futamidejű, illetve egynapos banki betétekbe fektette, kihasználva a bankközi piac nyújtotta magasabb kamatkörnyezetet.

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



**Az alap összetétele**



## Kockázati mutatók

Szórás	1,41%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,05
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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



# Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

## Havi jelentés

a 2011. július 1 - 2011. július 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>2011. január 1-től 2011. július 31-ig:</b>					
<b>2011. 7. 31.</b>	<b>-8,60%</b>	1,982571 Ft	2 677 305 140 Ft	-7,51%	-7,58%
<b>Korábbi években:</b>					
<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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

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

### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

<b>Exxon Mobil</b>	4,2%
<b>Shell</b>	4,2%
<b>JP Morgan</b>	2,7%
<b>ChevronTexaco</b>	2,5%
<b>AT&amp;T</b>	2,5%
<b>Total</b>	2,4%
<b>Volkswagen</b>	2,2%
<b>Banco Santander</b>	2,0%
<b>ENI</b>	1,9%
<b>Nippon Tel</b>	1,9%

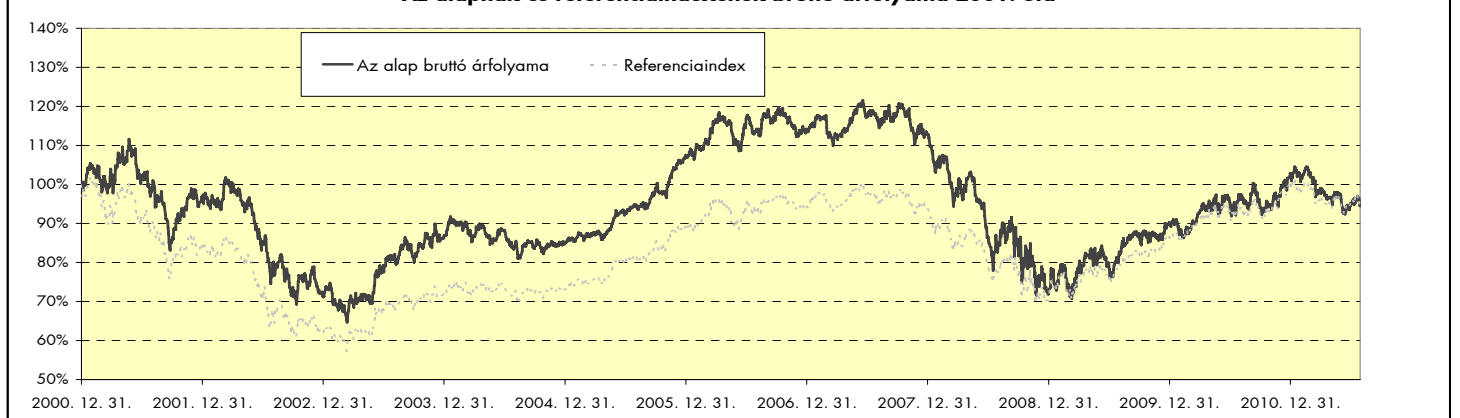
### Kiegészítő információk

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 részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

Mivel a részvények aránya a portfólióban hó végén 86%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



### További fontos információk

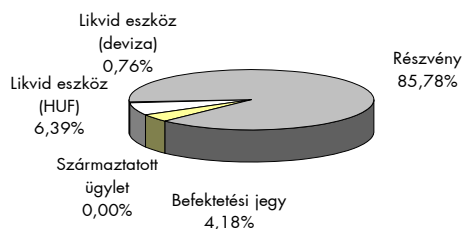
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

## Piaci események

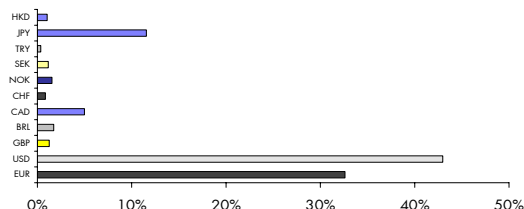
Júliusban a vezető fejlett részvénypiacok megkísérelték, hogy új csúcspokra törjenek ki, ami azonban sikertelen lett, és az árak lecsorgását tapasztalhattuk. A hónapban egyetlen téma körül forgott a világ: ez az adósság és a deficit volt. Mind az európai adósságválság, mind az amerikai adósságplafon megemlése aggasztotta a befektetőket: a gazdaságok növekedési kilátásainak romlása kifejeződött a fejlett államkötvények csökkenő hozamaiban. Több vállalat is - elsősorban pénzügyi cégek, bankok - bejelentette, hogy csökkenti az alkalmazottak számát, így nem várhatjuk, hogy a már amúgy is gyenge lakossági fogyasztás az újabb elbocsátások után fellendül, és képes lesz beindítani a gazdaságot, valamint növelni a vállalati profitokat. A DAX forintban -1,66 százalékkal értékelődött le, míg az S&P500 júliusban alig változott (+0,15%). Az MSCI World forintban +0,39%-ot hozott.

Az euró árfolyama 11 forintos sávban ingadozott júliusban, a hónap eleji 266-ról 269,70-re mozdult el. A hónap során először erősödött a hazai deviza 262,20-ra, majd a rossz nemzetközi hírekkel párhuzamosan egészen 273,40-ig gyengült az európai közös valutával szemben. A dollár árfolyama 183,30-ról 187,30-re változott, de júliusban volt, hogy 194,50 forintért adtak egy dollárt a bankközi devizapiacra. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a 6 százalékos alapkamat szintjén.

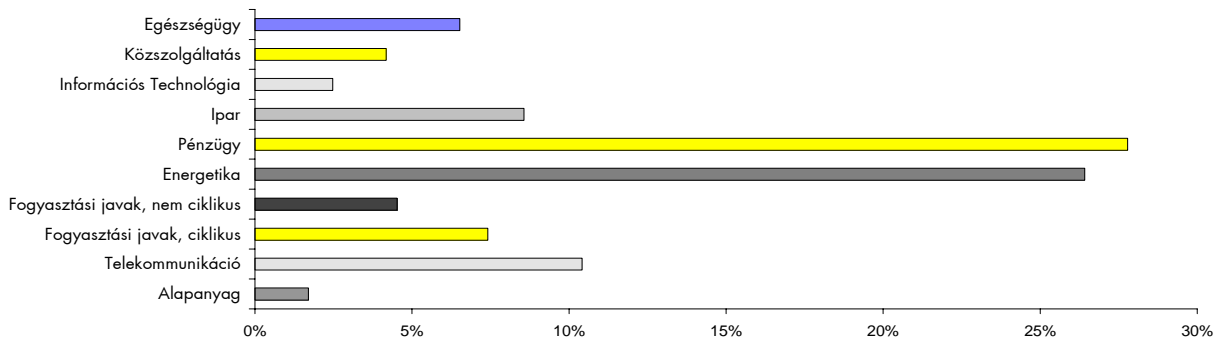
### Az alap összetétele



### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	13,17%
Követési hiba	5,88%
Sharpe-mutató	-0,70
Információs hányados	0,00
Alfa	0,03%

## A világ főbb tőzszeindexei

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
<b>2011.06.30</b>	12414,3	1320,6	2773,5	5945,7	7376,2	9816,1
<b>2011.07.31</b>	12143,2	1292,3	2756,4	5815,2	7158,8	9833,0
<b>változás</b>	-2,18%	-2,15%	-0,62%	-2,20%	-2,95%	0,17%

## 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 hozami többlet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindexről való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.

## További fontos információk

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

# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi jelentés

a 2011. július 1 - 2011. július 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

Az Alap eszközeinek legalább 70%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkor megítélésének megfelelően dönt a részvényeknek és egyéb eszközöknek az alap saját tőkéjén belüli arányáról, így előfordulhat olyan piaci szituáció, amikor a részvényhányadot az Alapkezelő 70% alá csökkenti. Kedvező tőkepiaci helyzetben ugyanakkor a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Az Alapkezelő a hazai és egyéb kelet-európai tőzsdén jegyzett vállalatok elemzése alapján olyan befektetési stratégiát alakít ki, amely középtávon az egyedi részvényekbe történő befektetés kockázati szintjénél alacsonyabb kockázat mellett a kötvénybefektetések hozamát meghaladó megtérülést biztosít.

### Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. július 31-ig:</b>					
<b>2011. 7. 31.</b>	<b>-1,26%</b>	2,085703 Ft	3 169 176 610 Ft	-0,37%	-1,52%
<b>Korábbi évekből:</b>					
<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 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	
1 hét	alacsony

### A portfolió 5 legnagyobb hányadú eleme

<b>OTP Bank</b>	12%
<b>MOL</b>	12%
<b>Richter</b>	7%
<b>Erste Bank</b>	5%
<b>CEZ</b>	5%

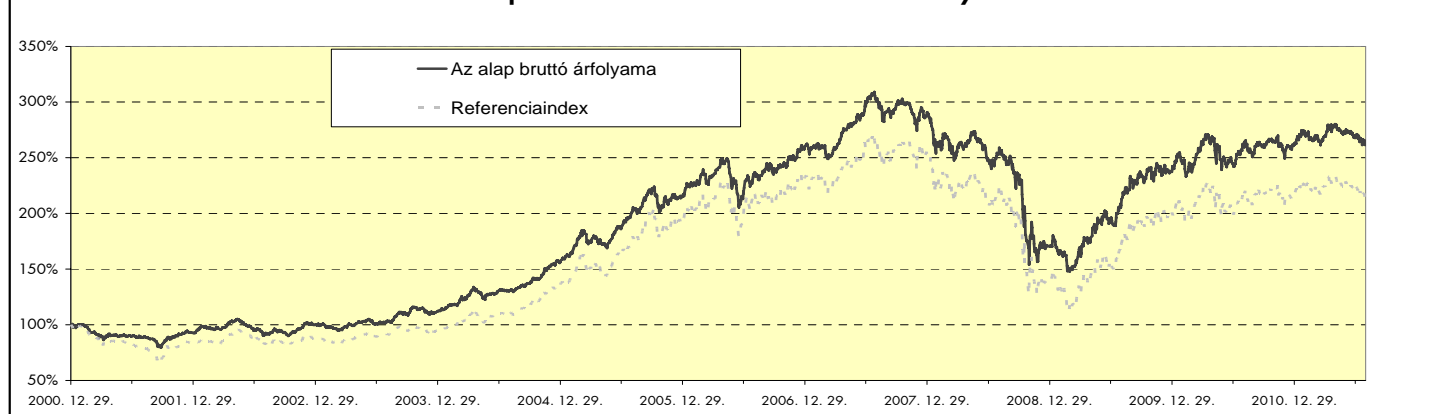
### Kiegészítő információk

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

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

Mivel a részvénytípusú eszközök aránya a portfolióban hónap végén 76% volt, így ennek a feltételnek az alap nem felel meg.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



### További fontos információk

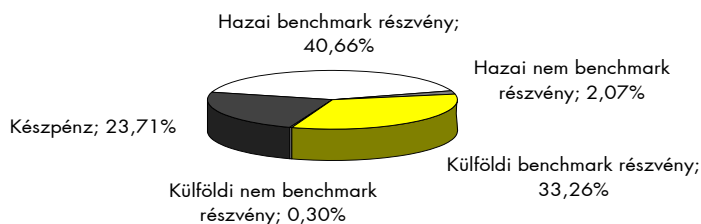
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

## Piaci események

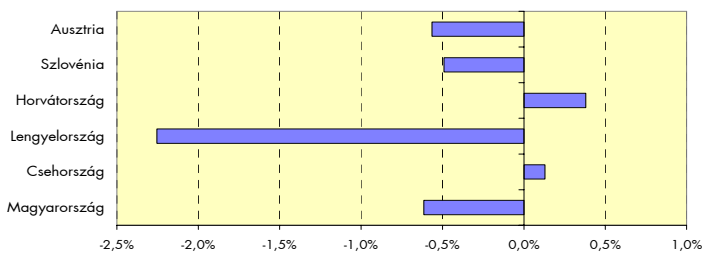
A hónapban egyetlen téma körül forgott a világ: ez az adósság és a deficit volt. Mind az európai adósságválság, mind az amerikai adósságplafon megemlése aggasztotta a befektetőket, a gazdaságok növekedési kilátásainak romlása kifejeződött a fejlett államkötvények csökkenő hozamaiban. A régió összességében megint esett: a defenzív cseh piac forintban 2,17 százalékkal csökkent, a legjobb a lengyel piac volt (WIG20 index: -0,69%), a BUX ismét gyengén teljesített (-4,74%). A legfontosabb piacmozgató hírek júliusban a nemzetközi oldalról jöttek, a hazai szereplők ugyanakkor aggódva figyelték a svájci frank erősödését, ami rányomta bélyegét az OTP részvény árfolyamára (-8,63%), ami a legrosszabb teljesítményt nyújtotta a hónapban a BUX tagok közül. Egyedül a Richter volt képes felértékelődni (+3,58%) a blue-chip papírok közül. Érdekes volt látni, hogy az amúgy defenzív jellegű Magyar Telekomot mennyire elkerülték a vevők (-7,81%), még a MOL-t sem adták ennyire (-3,81%). A régiós papíroknál a bankok és a ciklikus nyersanyag- vagy olajrészvények szenvedtek eladói nyomástól, a defenzív telekom és gyógyszeripar teljesített jobban, azaz klasszikus kockázatelutasító időszak volt július hónapja.

Az euró árfolyama 11 forintos sávban ingadozott júliusban, a hónap eleji 266-ról 269,70-re mozdult el. A hónap során először erősödött a hazai deviza 262,20-ra, majd a rossz nemzetközi hírekkel párhuzamosan egészen 273,40-ig gyengült az európai közös valutával szemben. A dollár árfolyama 183,30-ról 187,30-re változott, de júliusban volt, hogy 194,50 forintért adtak egy dollárt a bankközi devizapiacra. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a 6 százalékos alapkamat szintjén.

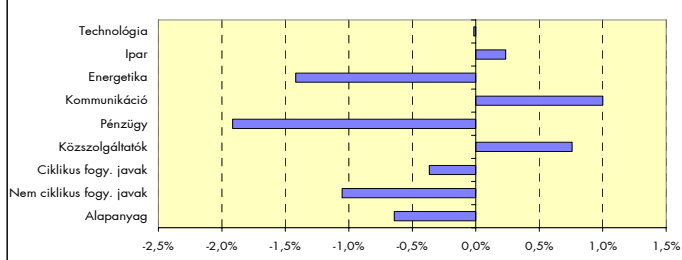
## A portfólió szerkezete



## Országsúlyok a referencia indexhez képest



## Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



## Kockázati mutatók

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

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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

Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1999.05.24	100,000,000	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	1,419,396,534	1.274942	8.99%	8.99%	3.26%
2002.12.31	2,273,218,895	1.361598	6.80%	6.80%	2.38%
2003.12.31	1,761,323,956	1.429919	5.02%	5.02%	2.05%
2004.12.31	2,817,397,648	1.569497	9.73%	9.76%	2.91%
2005.12.31	4,741,058,389	1.649494	5.10%	5.10%	2.84%
2006.12.31	6,556,423,510	1.723761	4.50%	4.50%	2.69%
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261	5.66%	5.66%	2.90%
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646	6.61%	6.61%	2.85%
2009.12.31	8,024,612,486	2.076019	6.92%	6.92%	2.91%
2010.12.31	6,970,539,378	2.157336	3.92%	3.92%	1.98%
2011.07.31	5,018,806,098	2.218174			
indulástól (4451 nap)	5,018,806,098	2.218174	6.75%		2.89%

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

2011.07.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5,070,632</b>	<b>101.03%</b>
Folyószámla, készpénz	189	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,070,444	101.03%
Diszkontkincstárjegyek	4,072,374	81.14%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	998,070	19.89%
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>	<b>-51,826</b>	<b>-1.03%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-5,455	-0.11%
Egyéb kötelezettség	-46,371	-0.92%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>5,018,806</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2.218174</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

Mi történt a hónap során?

Régiós részvények:

Magyarország befejezte a 21,2% MOL-pakett megvásárlását, 1,88 milliárd eurót fizetett a Szurgutnak. Az OTP (-8,6%) nem jutott megállapodásra a RBS román leányvállalatának megvételével kapcsolatban, az RBS által kért összeg túl magas volt. A bank sikeresen teljesítette az EU-s stressztesztet, azonban közleményében azt mondta, hogy a teszt eredményei nem szolgálnak az OTP nyereségének előrejelzéséül.

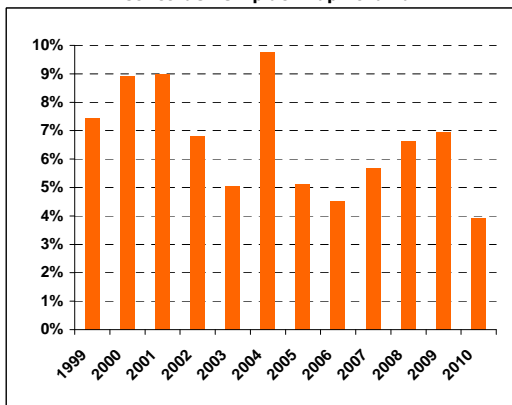
Nemzetközi részvények:

Amíg a legújabb görög mentőcsomagról szóló EU csúcs segítette a piac teljesítményét, addig az amerikai adósságlapokon körüli vita negatívan befolyásolta az árfolyamokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,2% kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét túlröző Nasdaq 0,6%-ot esett, míg az S&P 2,1%-ot.

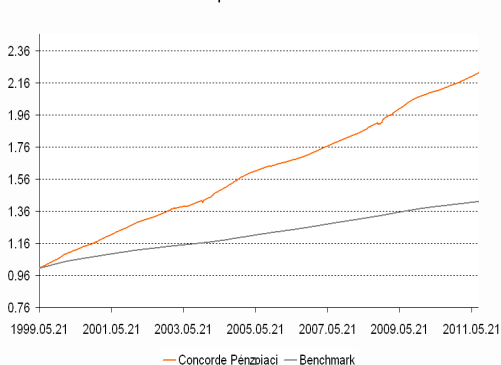
Hazai állampapírpiac:

A hazai állampapírpiacra a rövid oldalon a hozamok nem változtak, a hosszabb, 10 éves futamidejű papírok hozamai emelkedtek kis mértékben. A forint gyengült az euróval, dollárral és svájci frankkal szemben.

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 látraszóli 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 vagyonsát belföldi pénzpiaci eszközökbe - állampapírokba, állampapíralapú repomegállapodásokba, bankbetétbe, az Alap vagyonsát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzpiaci eszközökbe - fekteti. Az Alap portfóliójába kizárólag legfeljebb 365 napon belül lejáró eszközök kerülhetnek. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 90 napot ne haladja meg. A Befektetési Jegyek tulajdonosa számára Concorde Pénzpiaci Alap a Concorde Értékpapír Rt-nél adott tőzsdéi megbízásoknál fedezettül szolgál. \*\* A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a 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.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezelolo.hu

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

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%
2011.07.31	353,826,685	0.839298	8.447339					
indulástól (1760 nap)	353,826,685	0.839298	8.447339	-3.72%	-3.42%			7.95%

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

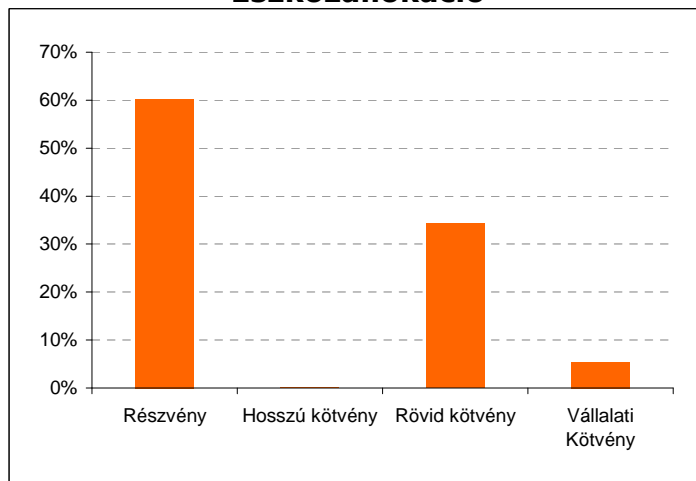
2011.07.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>356,639</b>	<b>100.79%</b>
Folyószámla, készpénz	1,333	0.38%
Egyéb követelés	1,544	0.44%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	135,756	38.37%
Diszkontkincstárjegyek	116,105	32.81%
Magyar Államkötvények	521	0.15%
Devizás kötvények	19,130	5.41%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	218,007	61.61%
Hazai részvények	65,029	18.38%
Külföldi részvények	152,978	43.24%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-2,813</b>	<b>-0.80%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-860	-0.24%
Egyéb kötelezettség	-1,953	-0.55%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>353,827</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték "A"</b>	<b>0.839298</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték "B"</b>	<b>8.447339</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>98,704</b>	<b>27.90%</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 piacoknál magasabb növekedési potenciállal rendelkező kelet-közép-európai részvénytőzsiacokon, 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 legutoljára adott vételi megbízás időpontjától számított 5 munkanapon belül (T+5) ad visszaváltási megbízást, akkor a Forgalmazó a visszaváltási jutalékon felül jogosult további 5%-os jutalékot is felszámolni, mely az Alapot illeti meg. Ennek alapja a visszaváltott Befektetési Jegy(ek) visszaváltáskori árfolyamértéke. 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.

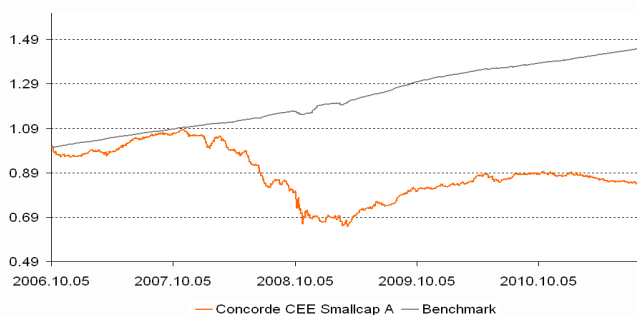
**Eszközallokáció**



**Mi történt a hónap során?**

Régiós részvények: Magyarország befejezte a 21,2% MOL-pakett megvásárlását, 1,88 milliárd eurót fizetett a Szurgutnak. Az OTP (-8,6%) nem jutott megállapodásra a RBS román leányvállalatának megvételével kapcsolatban, az RBS által kért összeg túl magas volt. A bank sikeresen teljesítette az EU-s stressztesztet, azonban közleményében azt mondta, hogy a teszt eredményei nem szolgálnak az OTP nyereségének előrejelzéséül.

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	-4.74%	1.36%
DAX	-2.95%	3.54%
WIG	-2.70%	-0.65%
PX	-4.10%	-4.05%
CETOP	-3.48%	0.34%
<b>USA</b>		
S&P 500	-2.15%	2.75%
Dow Jones	-2.18%	4.89%
Nasdaq	-0.62%	3.90%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.46%	3.56%
MAX	0.27%	7.22%

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelzo.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. fiókjában és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntések meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag 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 Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

### Referencia index (benchmark)

RMAX

2011.07.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	6,739,135	101.98%
Folyószámla, készpénz	276,934	4.19%
Egyéb követelés	10,053	0.15%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,389,547	66.42%
Diszkontkincstárjegyek	2,325,610	35.19%
Magyar Államkötvények	164,566	2.49%
Devizás kötvények	1,899,371	28.74%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	1,963,121	29.71%
Hazai részvények	-15,641	-0.24%
Külföldi részvények	1,978,762	29.94%
Kollektív befektetési értékpapírok	30,253	0.46%
Egyéb eszközök	69,227	1.05%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	-130,712	-1.98%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-12,195	-0.18%
Egyéb kötelezettség	-118,516	-1.79%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	6,608,423	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.120344</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	5,731,996	86.74%

### Portfólió összetétel



Részvények	29.7%
Államkötvények	2.5%
Egyéb eszközök	67.8%

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

### Költségek

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Magas Kockázat

< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <

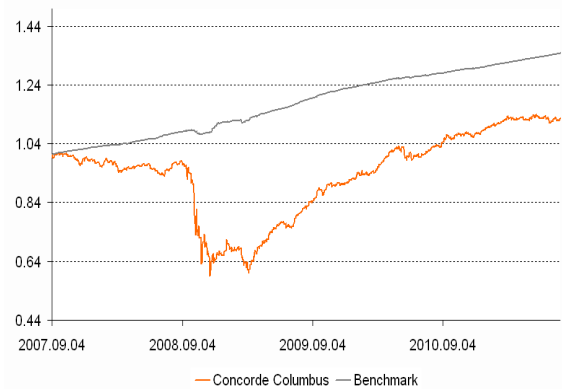
Biztonságra törekvő

Dinamikus

### Azoknak ajánljuk akik:

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

### Concorde Columbus és a referencia alakulása az indulástól



### Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

Magyarország befejezte a 21,2% MOL-pakett megvásárlását, 1,88 milliárd eurót fizetett a Szurgutnak. Az OTP (-8,6%) nem jutott megállapodásra a RBS román leányvállalatának megvételével kapcsolatban, az RBS által kért összeg túl magas volt. A bank sikeresen teljesítette az EU-s stressztesztet, azonban közleményében azt mondta, hogy a teszt eredményei nem szolgálnak az OTP nyereségének előrejelzéséül.

#### Nemzetközi részvények:

Amíg a legújabb görög mentőcsomagról szóló EU csúcs segítette a piac teljesítményét, addig az amerikai adósságplafon körüli vita negatívan befolyásolta az árfolyamokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 0,6%-ot esett, míg az S&P 2,1%-ot.

#### Hazai állampapírpiac:

A hazai állampapírpiacra a rövid oldalon a hozamok nem változtak, a hosszabb, 10 éves futamidejű papírok hozamai emelkedtek kis mértékben. A forint gyengült az euróval, dollárral és svájci frankkal szemben.

Concorde Alapkezelő zrt.  
[www.concordealapkezeslo.hu](http://www.concordealapkezeslo.hu)

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

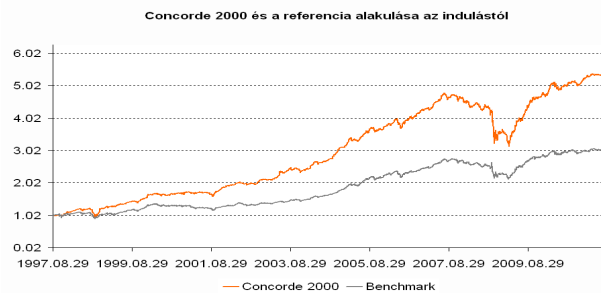
Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., Raiffeisen Bank zrt., Sopron Bank zrt., Commerzbank zrt., OTP Bank Nyrt.

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

## Concorde 2000 Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

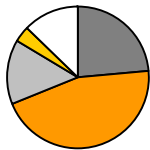
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólió-összetételét. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével 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

2011.07.31	Osszeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6,414,248</b>	<b>100.15%</b>
Folyószámla, készpénz	323,470	5.05%
Egyéb követelés	5,966	0.09%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,563,589	71.25%
Diszkontkincstárjegyek	2,569,833	40.12%
Magyar Államkötvények	945,466	14.76%
Devizás kötvények	614,943	9.60%
Egyéb kötvény	433,346	6.77%
Részvények	1,506,098	23.52%
Hazai részvények	629,590	9.83%
Külföldi részvények	876,508	13.69%
Kollektív befektetési értékpapírok	14,852	0.23%
Egyéb eszközök	271	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-9,446</b>	<b>-0.15%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-9,394	-0.15%
Egyéb kötelezettség	-52	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>6,404,803</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>5.332589</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>16,185</b>	<b>0.25%</b>

### Portfólió összetétel



Részvény	23.5%
DKJ	45.4%
Államkötvény	14.8%
Jelzáloglevél	3.6%
Egyéb kötvény	12.7%

### Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

### Költségek

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

### Azoknak ajánljuk akik:

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

### Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde 2000	referencia hozam
1997**	9.42%	6.46%
1998	16.35%	0.21%
1999	21.45%	19.58%
2000	11.27%	3.15%
2001	9.71%	-1.94%
2002	12.50%	8.02%
2003	13.96%	6.68%
2004	28.97%	22.47%
2005	17.30%	20.19%
2006	17.02%	13.14%
2007	8.74%	9.92%
2008	-23.31%	-16.12%
2009	31.00%	24.03%
2010	8.62%	4.17%
indulástól (5084 nap)	12.77%	8.23%

\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
6.70%	13.08%	6.29%	6.14%

Mi történt a hónap során?

### Régiós részvények:

Magyarország befejezte a 21,2% MOL-pakett megvásárlását, 1,88 milliárd eurót fizetett a Szurgutnak. Az OTP (-8,6%) nem jutott megállapodásra a RBS román leányvállalatának megvételével kapcsolatban, az RBS által kért összeg túl magas volt. A bank sikeresen teljesítette az EU-s stressztesztet, azonban közleményében azt mondta, hogy a teszt eredményei nem szolgálnak az OTP nyereségének előrejelzéséül.

### Nemzetközi részvények:

Amíg a legújabb görög mentőcsomagról szóló EU csúcs segítette a piac teljesítményét, addig az amerikai adósságlapon körüli vita negatívan befolyásolta az árfolyamokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 0,6%-ot esett, míg az S&P 2,1%-ot.

### Hazai állampapírpiacon:

A hazai állampapírpiacon a rövid oldalon a hozamok nem változtak, a hosszabb, 10 éves futamidejű papírok hozamai emelkedtek kis mértékben. A forint gyengült az euróval, dollárral és svájci frankkal szemben.

Concorde Alapkezelő zrt.

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

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

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

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





## Concorde Kötvény Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

**Közepes Kockázat**

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

Biztonságra törekvő

Dinamikus

### Azoknak ajánljuk akik:

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

### Concorde Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Kötvény	referencia hozam
2001*	7.74%	10.10%
2002	10.59%	10.11%
2003	0.71%	1.17%
2004	12.65%	13.44%
2005	7.86%	8.57%
2006	6.07%	6.96%
2007	4.57%	6.11%
2008	1.06%	2.59%
2009	16.16%	14.14%
2010	6.56%	6.40%
indulástól (3776 nap)	7.72%	8.34%

\* tört év

### Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

Magyarország befejezte a 21,2% MOL-pakett megvásárlását, 1,88 milliárd eurót fizetett a Szurgutnak. Az OTP (-8,6%) nem jutott megállapodásra a RBS román leányvállalatának megvételével kapcsolatban, az RBS által kért összeg túl magas volt. A bank sikeresen teljesítette az EU-s stressztesztet, azonban közleményében azt mondta, hogy a teszt eredményei nem szolgálnak az OTP nyereségének előrejelzésül.

#### Nemzetközi részvények:

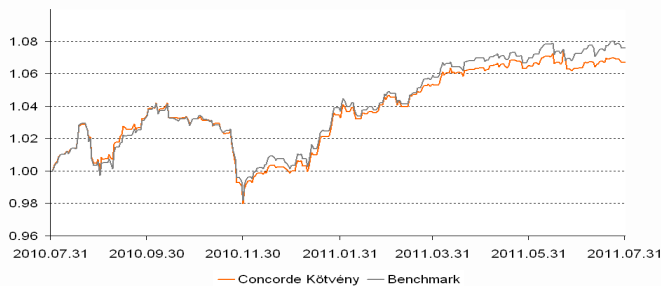
Amíg a legújabb görög mentőcsomagról szóló EU csúcs segítette a piac teljesítményét, addig az amerikai adósságlapon körüli vita negatívan befolyásolta az árfolyamokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 0,6%-ot esett, míg az S&P 2,1%-ot.

#### Hazai állampapírpiacon:

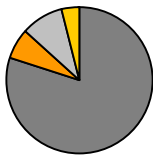
A hazai állampapírpiacon a rövid oldalon a hozamok nem változtak, a hosszabb, 10 éves futamidejű papírok hozamai emelkedtek kis mértékben. A forint gyengült az euróval, dollárral és svájci frankkal szemben.

2011.07.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1,411,456</b>	<b>104.11%</b>
Folyószámla, készpénz	19,269	1.42%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,392,187	102.69%
Diszkontkincstárjegyek	88,885	6.56%
Magyar Államkötvények	1,084,347	79.98%
Devizás kötvények	74,945	5.53%
Egyéb kötvény	144,010	10.62%
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>	<b>-55,764</b>	<b>-4.11%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-1,825	-0.13%
Egyéb kötelezettség	-53,939	-3.98%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>1,355,692</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2.162906</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



### Portfólió összetétel



Államkötvények	79.98%
DKJ	6.56%
Jelzáloglevelek	9.66%
Egyéb	3.80%

### Költségek

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

Concorde Alapkezelő zrt.  
www.concordealapkezelolo.hu

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

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

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



## Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

#### Közepes Kockázat

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

#### Biztonságra törekvő

Dinamikus

#### Azoknak ajánljuk akik:

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

### Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Rövid Kötvény	referencia hozam
1998	12.45%	10.73%
1999	14.28%	16.09%
2000	10.61%	12.54%
2001	9.65%	11.54%
2002	8.23%	9.51%
2003	3.46%	5.99%
2004	11.62%	12.10%
2005	8.11%	8.20%
2006	5.58%	6.71%
2007	6.94%	7.36%
2008	4.21%	7.32%
2009	14.76%	11.55%
2010	5.99%	5.76%
indulástól (4828 nap)	9.06%	9.78%

#### Mi történt a hónap során?

##### Régiós részvények:

Magyarország befejezte a 21,2% MOL-pakett megvásárlását, 1,88 milliárd eurót fizetett a Szurgutnak. Az OTP (-8,6%) nem jutott megállapodásra a RBS román leányvállalatának megvételével kapcsolatban, az RBS által kért összeg túl magas volt. A bank sikeresen teljesítette az EU-s stressztesztet, azonban közleményében azt mondta, hogy a teszt eredményei nem szolgálnak az OTP nyereségének előrejelzéséül.

##### Nemzetközi részvények:

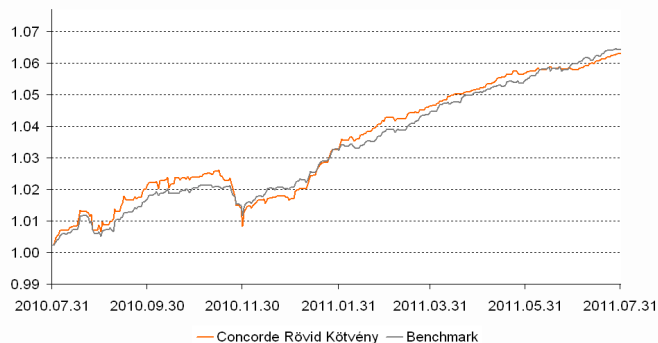
Amíg a legújabb görög mentőcsomagról szóló EU csúcs segítette a piac teljesítményét, addig az amerikai adósságlaplan körüli vita negatívan befolyásolta az árfolyamokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 0,6%-ot esett, míg az S&P 2,1%-ot.

##### Hazai állampapírpiacon:

A hazai állampapírpiacon a rövid oldalon a hozamok nem változtak, a hosszabb, 10 éves futamidejű papírok hozamai emelkedtek kis mértékben. A forint gyengült az euróval, dollárral és svájci frankkal szemben.

2011.07.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>13,884,082</b>	<b>97.10%</b>
Folyószámla, készpénz	143,644	1.00%
Egyéb követelés	143,887	1.01%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	13,544,860	94.73%
Diszkontkincstárjegyek	7,194,552	50.32%
Magyar Államkötvények	3,855,415	26.96%
Devizás kötvények	801,027	5.60%
Egyéb kötvény	1,693,866	11.85%
Részvények	51,691	0.36%
Hazai részvények	51,691	0.36%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-11,778</b>	<b>-0.08%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-11,778	-0.08%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>14,298,492</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>3.150473</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

Concorde Rövid Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel							
	<table border="1"> <tr> <td>Államkötvények</td> <td>32.3%</td> </tr> <tr> <td>DKJ</td> <td>62.1%</td> </tr> <tr> <td>Jelzáloglevelek</td> <td>5.6%</td> </tr> </table>	Államkötvények	32.3%	DKJ	62.1%	Jelzáloglevelek	5.6%
Államkötvények	32.3%						
DKJ	62.1%						
Jelzáloglevelek	5.6%						

#### Költségek

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



## 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 portfoliót alakítson ki a Tőkepiacról szóló törvény előírásainak betartásával. Diverzifikációs, költséghatékonysági 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 túlteljesítése.

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

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

### Azoknak ajánljuk akik:

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

Nemzetközi Részvény és a referencia alakulása az indulástól



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

2011.07.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3,513,401</b>	<b>100.16%</b>
Folyószámla, készpénz	251,002	7.16%
Egyéb követelés	8,970	0.26%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	136,893	3.90%
Diszkontkincstárjegyek	136,893	3.90%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
<b>Részvények</b>	<b>3,116,536</b>	<b>88.84%</b>
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	3,116,536	88.84%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-5,452</b>	<b>-0.16%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-5,452	-0.16%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,507,948</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.184313</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

### Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	49.7%
Euró-zóna	12.9%
Nagy Britannia	10.2%
Azsia	17.2%
Egyéb országok	10.0%

### Portfólió összetétel



<b>Részvények</b>	<b>88.8%</b>
DKJ	11.2%
Egyéb eszközök	0.0%

### Concorde Nemzetközi Részvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Nemzetközi Részvény	referencia hozam
2002**	-10.92%	-11.21%
2003	15.95%	20.06%
2004	-2.31%	-1.45%
2005	24.16%	26.47%
2006	5.34%	5.76%
2007	-3.47%	-3.33%
2008	-33.05%	-35.12%
2009	23.65%	26.31%
2010	20.52%	20.71%
indulástól (3286 nap)	1.88%	2.58%

\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
0.80%	11.10%	7.18%	-2.09%

### Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

Magyarország befejezte a 21,2% MOL-pakett megvásárlását, 1,88 milliárd eurót fizetett a Szurgutnak. Az OTP (-8,6%) nem jutott megállapodásra a RBS román leányvállalatának megvételével kapcsolatban, az RBS által kért összeg túl magas volt. A bank sikeresen teljesítette az EU-s stressztesztet, azonban közleményében azt mondta, hogy a teszt eredményei nem szolgálnak az OTP nyereségének előrejelzéséül.

#### Nemzetközi részvények:

Amíg a legújabb görög mentőcsomagról szóló EU csúcshozam segített a piac teljesítményét, addig az amerikai adóssághalál körül vita negatívan befolyásolta az árfolyamokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 0,6%-ot esett, míg az S&P 2,1%-ot.

#### Hazai állampapírpiacon:

A hazai állampapírpiacon a rövid oldalon a hozamok nem változtak, a hosszabb, 10 éves futamidejű papírok hozamai emelkedtek kis mértékben. A forint gyengült az euróval, dollárral és svájci frankkal szemben.

#### 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%
2011.07.31	22,251,107,096	1.724135			
indulástól (2116 nap)	22,251,107,096	1.724135	9.85%		7.56%

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

2011.07.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>22,326,091</b>	<b>100.34%</b>
Folyószámla, készpénz	1,017,280	4.57%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	21,266,168	95.57%
Diszkontkincstárjegyek	20,699,083	93.02%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	567,085	2.55%
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	42,643	0.19%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-74,984</b>	<b>-0.34%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-39,523	-0.18%
Egyéb kötelezettség	-35,462	-0.16%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>22,251,107</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.724135</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>10,702,709</b>	<b>48.10%</b>

**A Concorde-VM Alap rövid bemutatása**

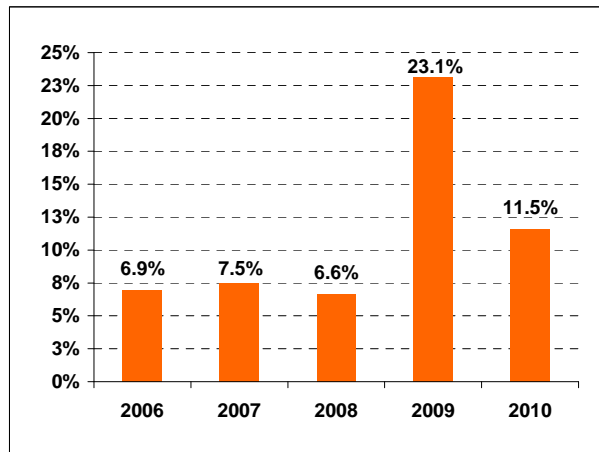
Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint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

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

Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékokat 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 jutalékokat is felszámolni, mely az Alapot illeti meg. Ennek alapja a visszaváltott Befektetési Jegy(ek) visszaváltáskori árfolyamértéke.

**Concorde VM befektetési alap hozamai**



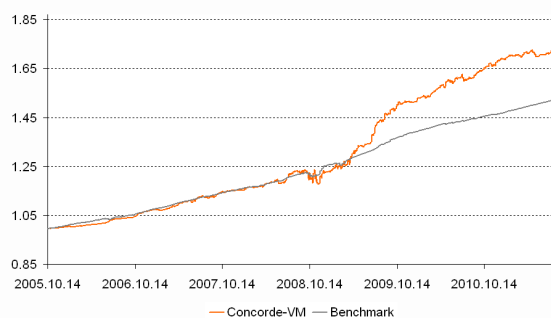
**Mi történt a hónap során?**

**A részvénypiacokon folytatódott az alapvetően iránytalan sávkereskedés.**

Mivel az amerikai részvénypiac jól bírta az európai adósságválságról érkező rossz híreket, longot nyitottunk S&P500-ban, ami azonnal nyerve került, majd pedig hó végefelé kiütközött a pozícióból a nullába húzott stop. Az arany kitört felfelé egy többhónapos konszolidációból új abszolút rekordra, vételt nyitottunk benne, egyelőre tartjuk.

Az alap árfolyama 0,6%-ot emelkedett a hónap során.

Concorde-VM és a referencia alakulása az indulástól



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

Európa	Hozam a hónapban	Hozam év eleje óta
BUX	-4.74%	1.36%
DAX	-2.95%	3.54%
WIG	-2.70%	-0.65%
PX	-4.10%	-4.05%
CETOP	-3.48%	0.34%
<b>USA</b>		
S&P 500	-2.15%	2.75%
Dow Jones	-2.18%	4.89%
Nasdaq	-0.62%	3.90%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.46%	3.56%
MAX	0.27%	7.22%

Concorde Alapkezelő zrt.  
www.concordealapkezelzo.hu

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

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

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



## Concorde Részvény Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

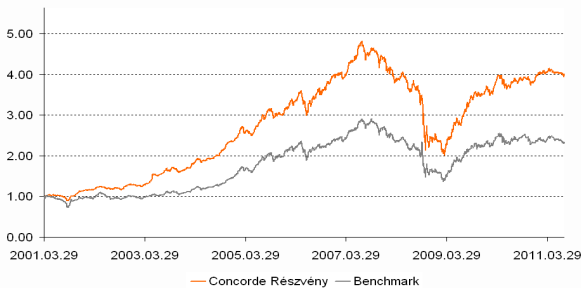
Jelentős Kockázat

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

### 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

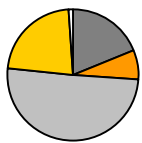
Concorde Részvény és a referencia alakulása az indulástól



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

2011.07.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3,061,933</b>	<b>100.19%</b>
Folyószámla, készpénz	99,760	3.26%
Egyéb követelés	25,947	0.85%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,403,012	45.91%
Diszkontkincstárjegyek	469,398	15.36%
Magyar Államkötvények	218,989	7.17%
Devizás kötvények	680,417	22.26%
Egyéb kötvény	34,209	1.12%
Részvények	1,473,398	48.21%
Hazai részvények	680,568	22.27%
Külföldi részvények	792,830	25.94%
Kollektív befektetési értékpapírok	59,301	1.94%
Egyéb eszközök	515	0.02%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-5,902</b>	<b>-0.19%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-5,902	-0.19%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,056,031</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>3,986,139</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	27,539	0.90%

### Portfólió összetétel



DKJ	18.9%
Államkötvények	7.2%
Részvények	50.5%
Egyéb eszközök	22.3%
Jelzáloglevél	1.1%

### Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	RICHTER	GSPARK	DANUBIUS	VALERO
----------	---------	--------	----------	--------

Közvetlenül ill. származtatott pozíciókon keresztül közvetve.  
1 hónappal késleltetett adat

### Költségek

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

### Concorde Részvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Részvény	referencia hozam
2001**	12.90%	-5.32%
2002	14.11%	6.11%
2003	26.91%	7.57%
2004	44.14%	35.79%
2005	28.06%	35.46%
2006	32.28%	21.39%
2007	10.55%	12.40%
2008	-45.67%	-40.71%
2009	48.48%	41.90%
2010	8.79%	1.89%
indulástól (3776 nap)	14.29%	8.46%

\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
4.02%	14.68%	1.03%	3.01%

### Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

Magyarország befejezte a 21,2% MOL-pakett megvásárlását, 1,88 milliárd eurót fizetett a Szurgutnak. Az OTP (-8,6%) nem jutott megállapodásra a RBS román leányvállalatának megvételével kapcsolatban, az RBS által kért összeg túl magas volt. A bank sikeresen teljesítette az EU-s stressztesztet, azonban közleményében azt mondta, hogy a teszt eredményei nem szolgálnak az OTP nyereségének előrejelzéséül.

#### Nemzetközi részvények:

Amíg a legújabb görög mentőcsomagról szóló EU csúcscsökkentése segítette a piac teljesítményét, addig az amerikai adósságlapon körüli vita negatívan befolyásolta az árfolyamokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 0,6%-ot esett, míg az S&P 2,1%-ot.

#### Hazai állampapírpiac:

A hazai állampapírpiacra a rövid oldalon a hozamok nem változtak, a hosszabb, 10 éves futamidejű papírok hozamai emelkedtek kis mértékben. A forint gyengült az euróval, dollárral és svájci frankkal szemben.

# Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja

## A sorozat 2011. július

## Piaci környezet

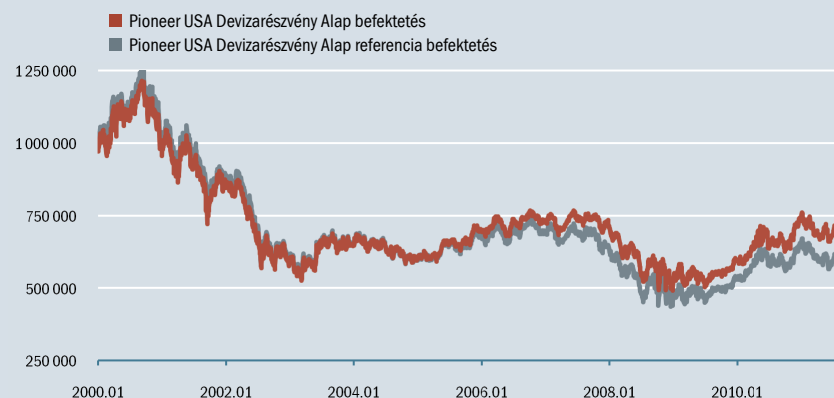
A vezető amerikai indexek gyengülést mutattak júliusban, ami az Európában jelen levő államadósság problémák amerikai eszkalációjával függött össze. A hatalmas állami kiadási programok nem hozták el a várt, gyors gazdasági növekedést, de rekordmagasságba tolták az amerikai államadósságot. Az amerikai adósságlapon törvényben rögzített módosítása konszenzusos alapon történhet. A megegyezés a hónap végéig nem született meg, pedig azonnali amerikai csődhelyzet fenyegetett. Ez a felelős költségvetési politika megvalósításának csekély esélyét mutatja figyelembe véve a közelgő amerikai elnökválasztási kampányt is, így a befektetők hangulata sem lehetett túl kedvező.

## 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 2011.07.29-én:** 3 214 269 385 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.07.29-én:** A sorozat: 0,839016 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

## Az indulástól 2011.07.29-ig elért nettó hozam



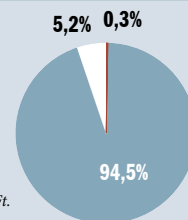
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.07.29

Magyar állampapír	10 867 401 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	3 037 246 442 Ft
Egyéb eszközök*	166 155 542 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 214 269 385 Ft</b>

\* 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 -19 300 551 Ft.



## Hozam adatok\*

	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>-5,61%</b>	<b>-7,49%</b>
12 hónap*	<b>4,01%</b>	<b>0,24%</b>
2 évre**	<b>13,42%</b>	<b>11,00%</b>
3 évre**	<b>9,29%</b>	<b>7,58%</b>
4 évre**	<b>-1,39%</b>	<b>-3,51%</b>
5 évre**	<b>-0,69%</b>	<b>-3,04%</b>

\* forgalmazási költségek levonás előtti nominális, nem évesített nettó hozam  
\*\* évesített hozamok

## Egyéves hozamok\*

	Referencia Alap	Referencia befektetés
2010	<b>23,02%</b>	<b>21,37%</b>
2009	<b>17,12%</b>	<b>16,34%</b>
2008	<b>-29,41%</b>	<b>-29,81%</b>
2007	<b>-2,03%</b>	<b>-8,36%</b>
2006	<b>4,52%</b>	<b>2,12%</b>
2005	<b>17,46%</b>	<b>14,21%</b>
2004	<b>-8,07%</b>	<b>-9,03%</b>
2003	<b>12,64%</b>	<b>10,88%</b>
2002	<b>-34,08%</b>	<b>-33,52%</b>
2001	<b>-12,63%</b>	<b>-13,50%</b>

\* nettó hozamok

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*\*\*\*

Referencia  
Alap befektetés

**2,11%** **2,52%**

\*\*\*\*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 hozam a referencia index hozama. Ez tehát a befektetések esetén egy olyan viszonyítási alapként használt irányadó hozamot jelent, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

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

# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

2011. július

## Alapinformációk

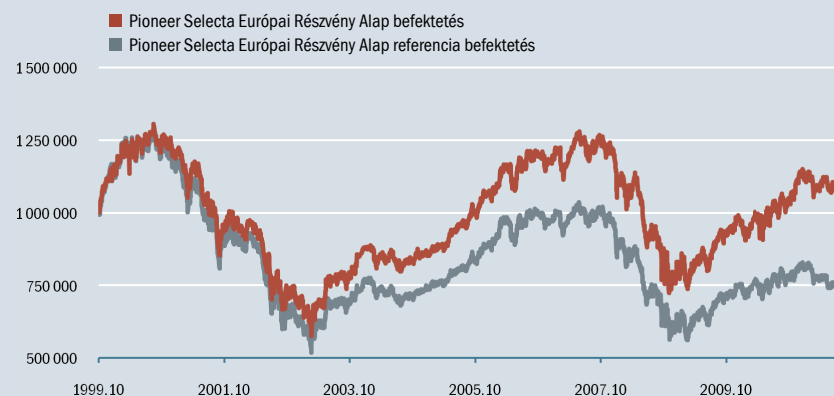
- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **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 diversifikált portfólió tompítja. Minimális kockázatot az egyes társaságok csőd-kockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diversifikáció csökkenti. Az euró/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az Alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.07.29-én:** 3 591 938 765 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.07.29-én**
- **A sorozat:** 1,086965 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

## Piaci környezet

Az európai részvénypiacok júliusi teljesítménye annival lett rosszabb, mint a júniusi, hogy ezúttal már a német DAX is esett, nem igazán sokat, de a globális kockázatkörülés hangulata a korábban „menekülő-tőzsdének” számító német börzét is elérte. A kockázatkörülés okai az európai tagországok egyre nagyobb adósságainak menedzselhetőségéről folytatódó viták mellett az amerikai adósságlafon emelése körül zajló politikai csatározások voltak. A veszteségek között az európai adósságválság első körös (görög, portugál), valamint a második körös (olasz, spanyol) tagországainak indexei találhatók, az általános rossz hangulatot a 2008-9-es válságban bedarált izlandi index nem érezte meg, itt emelkedésnek lehettünk tanúi.

## Az indulástól 2011.07.29-ig elért nettó hozam



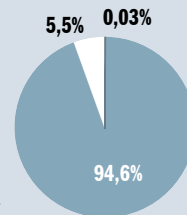
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.07.29

■ Külföldi vállalati kötvény	954 181 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	3 398 449 530 Ft
■ Egyéb eszközök*	192 535 054 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3 591 938 765 Ft</b>

\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tőkeleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -8 560 992 Ft.



## Hozam adatok\*

2011.07.29	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>-3,68%</b> <b>-7,52%</b>
12 hónap*	<b>5,22%</b> <b>-3,48%</b>
2 évre**	<b>12,50%</b> <b>6,31%</b>
3 évre**	<b>6,21%</b> <b>1,68%</b>
4 évre**	<b>-2,52%</b> <b>-6,35%</b>
5 évre**	<b>-1,36%</b> <b>-5,05%</b>

\* forgalmazási költségek levonás előtti nominális, nem évesített nettó hozam  
\*\* évesített hozamok

## Egyéves hozamok\*

Referencia Alap befektetés	
2010	<b>15,26%</b> <b>8,43%</b>
2009	<b>26,78%</b> <b>22,99%</b>
2008	<b>-36,73%</b> <b>-38,00%</b>
2007	<b>3,40%</b> <b>-0,43%</b>
2006	<b>10,75%</b> <b>9,79%</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>
2001	<b>-19,27%</b> <b>-21,26%</b>

\* nettó hozamok

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*\*\*

Referencia Alap befektetés

**2,04%** **2,04%**

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

Az Alap múltbeli 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 hozam a referencia index hozama. Ez tehát a befektetések esetén egy olyan viszonyítási alapként használt irányadó hozamot jelent, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

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 Magyar Indexkövető Részvény Alap

## A sorozat 2011. július

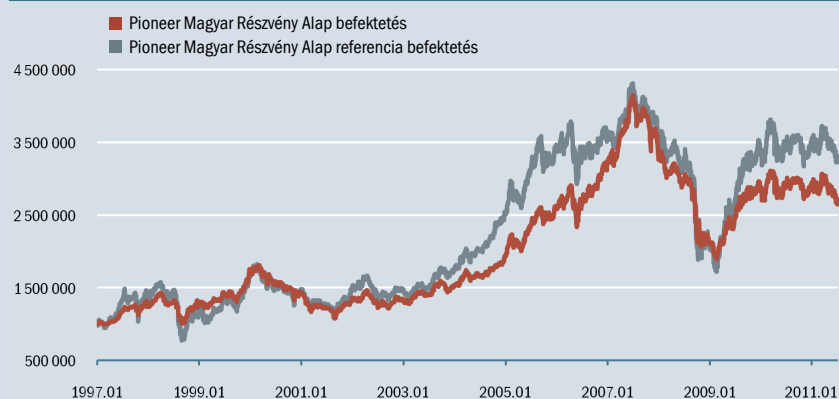
## Piaci környezet

A magyar részvényi piac vezető indexe, a BUX júliusban folytatta csökkenését közel 5%-os veszteséget felhalmozva. A hónap során az index folyamatosan csökkent a kedvező napokat mindig újabb lejtmenet követte. A július ismét globális kockázatkörülést hozott, ami az euró gyengülését eredményezte a svájci frankkal szemben, ez pedig a magyar gazdaság számára jelentett komoly következményeket. Az újabb és újabb történelmi csúcsok a svájci frankban a lakosság, a vállalatok és az önkormányzatok számára is veszélyt hordoznak, hisz egy hónap alatt csaknem 10%-ot gyengült a forint a svájci frankkal szemben. A hazai bankrendszer számára mindez a nem teljesítő hitelek arányának további emelkedését és növekvő veszteségeket eredményezhet. A Magyar Telekom ára az emelkedő CDS-t sínylette meg, a MOL-t pedig az olajár húzta ezúttal lefelé. A Richter volt a hónap nyertese, a piac értéket kezdett találni a korábban túladott részvényben. Az alapkezelő taktikai OTP vételekkel, illetve eladásokkal igyekezett a megnövekedett volatilitást kihasználni.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvényi piac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.07.29-én:** 2 153 651 509 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.07.29-én**
- A sorozat:** 2,643410 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.07.29-ig elért nettó hozam



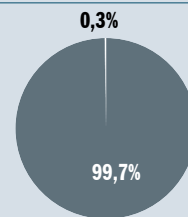
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.07.29

Magyar részvények	2 147 513 044 Ft
Egyéb eszközök*	6 138 465 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 153 651 509 Ft</b>

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



## Hozamadozatok\*

2011.07.29	Referencia Alap befektetés
Év elejétől	
számított hozam* <b>-4,92%</b>	<b>-0,35%</b>
12 hónap* <b>-10,55%</b>	<b>-6,31%</b>
2 évre** <b>3,06%</b>	<b>10,10%</b>
3 évre** <b>-4,49%</b>	<b>-0,42%</b>
4 évre** <b>-10,09%</b>	<b>-5,85%</b>
5 évre** <b>-0,68%</b>	<b>-0,69%</b>

## Egyéves hozamok\*

	Referencia Alap befektetés
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>
2001	<b>-11,73%</b> <b>-6,55%</b>

\* forgalmazási költségek levonás előtti nominális, nem évesített nettó hozam  
 \*\* évesített hozamok

\* nettó hozamok

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
 magas  
 közepes  
 mérsékelt  
 alacsony

## VaR mutató\*\*\*

Referencia Alap befektetés
<b>3,03%</b> <b>2,39%</b>

\*\*\*Kockázatosított 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 hozam a referencia index hozama. Ez tehát a befektetések esetén egy olyan viszonyítási alapként használt irányadó hozamot jelent, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

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 Pénzpiaci Alap

## A sorozat

### 2011. július

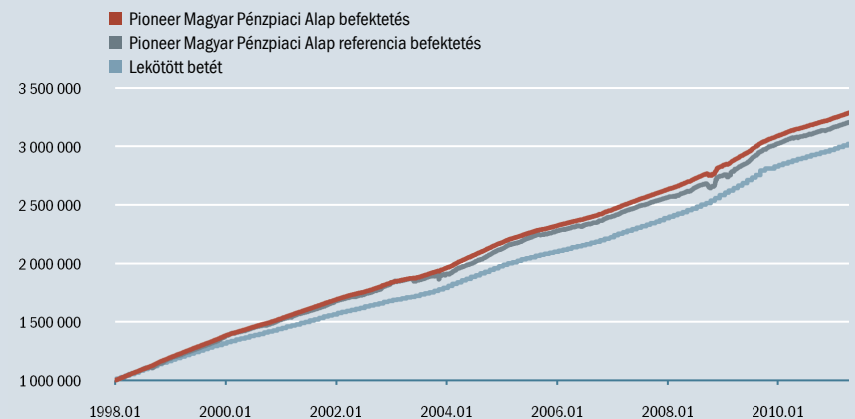
## Piaci környezet

Az éven belül lejáró eszközök piacát elkerülték a júniusban felerősödő nemzetközi pénz- és devizapiaci viharok. Az éven belüli állampapírok piacát hihetetlen nyugalom jellemezte, a hazai pénzpiaci hozamok a hónap során felforrósodott befektetői hangulatban alig rezdültek. Érdekes módon a forint gyengülése ellenére stagnáltak a diszkontkincstárjegy-hozamok. A 3 hónapos DKJ hozama 5,85-ről 5,80%-ra süllyedt, az éves papír jegyzése pedig 5,85% körül alakult. Utóbbiban talán már az a (jelenleg egyre távolabbi ködbe vesző) várakozás is fellelhető volt, hogy amennyiben a hazai inflációs folyamatok továbbra is kedvezően alakulnak, akkor az év hátralévő részében akár még kamatcsökkentésre is sor kerülhet. A Monetáris Tanács azonban a fokozódó globális kockázatok miatt 6%-on tartja az alapkamatot. Augusztus elején azonban a pénzpiaci eszközök is gyengültek: a 3 hónapos DKJ kamata 6%-ra emelkedett, az éves hozam pedig 6,15%-ra ugrott fel. A Pioneer Magyar Pénzpiaci alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll. Az alacsony kamatkockázatnak köszönhetően továbbra is kiegyensúlyozott teljesítmény – azaz fokozatos árfolyam-emelkedés – jellemezte az alapot.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.07.29-én:** 36 451 681 085 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.07.29-én**
- **A sorozat:** 3,325939 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.07.29-ig elért nettó hozam



Forrás: AKK, MNB

## A portfólió összetétele

2011.07.29

Magyar állampapír	26 101 010 024 Ft	28,4%
Egyéb eszközök*	10 350 671 061 Ft	71,6%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>36 451 681 085 Ft</b>	

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

## Hozam adatok\*

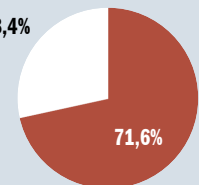
2011.07.29	Referencia Alap	befektetés
3 hónap*	1,28%	1,24%
6 hónap*	2,52%	2,46%
12 hónap*	4,90%	4,80%
2 évre**	5,76%	5,83%
3 évre**	6,80%	6,94%
4 évre**	6,83%	6,79%
5 évre**	6,89%	6,82%

\* forgalmazási költségek levonás előtti nominális, nem évesített nettó hozam  
\*\* évesített hozamok

## Egyéves hozamok\*

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

\* nettó hozamok



kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*\*\*

Referencia Alap befektetés

0,04% 0,09%  
\*\*\*Kockázatosított érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

\* forrás: BAMOSZ

Az Alap múltbeli 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 hozam a referencia index hozama. Ez tehát a befektetések esetén egy olyan viszonyítási alapként használt irányadó hozamot jelent, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

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 Közép-Európai Részvény Alap

## A sorozat

### 2011. július

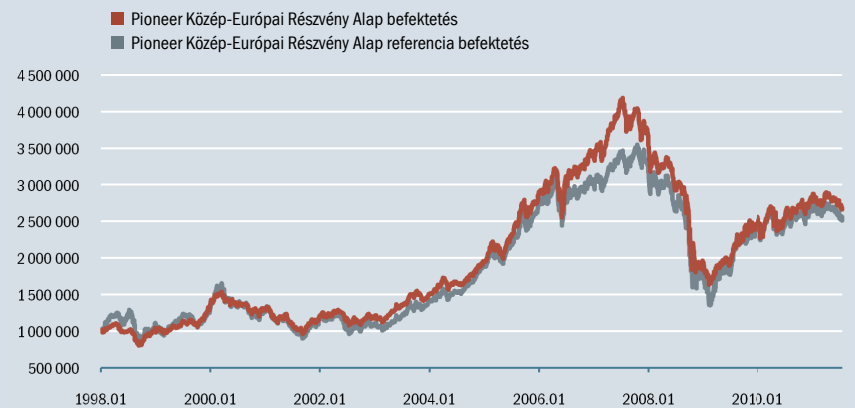
## Piaci környezet

A közép-európai régió csökkenéssel zárta a júliust, hozzávetőlegesen 2 %-ot esett a CETOP20 index forintban mérve. A távközlési és bányacégek inkább a nyertes oldalon, a bankok és a magyar papírok inkább a vesztesek között voltak. Az előző hónapban agyonütött lengyel távközlési cég, a TPS korrigált, miközben ezúttal a Magyar Telekomot büntették az adósságválság újabb globális fordulója miatt megemelkedő CDS-ek következtében. Az már megjelent első féléves jelentések közül a pénzügyi szektor gyengébb (Erste), míg a Richter kedvezőbb számokkal jelentkezett, a többség viszont augusztusban jelent majd. Az alapkezelő taktikai OTP és MOL vételekkel, illetve eladásokkal igyekezett a megnövekedett volatilitást kihasználni, valamint az osztalékrally után a TPS lengyel távközlési cég részvényeit alulsúlyozta.

## 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) részvény piacok ígéretes növekedési potenciál- lal rendelkező részvényei Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.07.29-én:** 5 837 871 456 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.07.29-én**
- **A sorozat:** 7,672871 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.07.29-ig elért nettó hozam



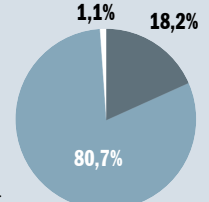
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.07.29

Magyar részvények	1 063 562 410 Ft
Külföldi részvények	4 709 459 880 Ft
Egyéb eszközök*	64 849 166 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 837 871 456 Ft</b>

\* 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 -1 750 694 Ft.



## Hozamadozatok\*

	Referencia	Referencia
2011.07.29	Alap	befektetés
Év elejétől		
számított hozam*	<b>-3,22%</b>	<b>-3,32%</b>
12 hónap*	<b>0,83%</b>	<b>0,12%</b>
2 évre**	<b>13,67%</b>	<b>13,45%</b>
3 évre**	<b>-3,45%</b>	<b>-2,65%</b>
4 évre**	<b>-9,86%</b>	<b>-6,55%</b>
5 évre**	<b>-3,25%</b>	<b>-2,68%</b>

\* forgalmazási költségek levonás előtti nominális, nem évesített nettó hozam  
\*\* évesített hozamok

## Egyéves hozamok\*

	Referencia	Referencia
2011.07.29	Alap	befektetés
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>
2001	<b>-12,80%</b>	<b>-15,63%</b>

\* nettó hozamok

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas

magas

közepes

mérsékelt

alacsony

## VaR mutató\*\*\*

	Referencia	Referencia
2011.07.29	Alap	befektetés
	<b>2,08%</b>	<b>1,83%</b>

\*\*\*Kockázatosított 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 hozam a referencia index hozama. Ez tehát a befektetések esetén egy olyan viszonyítási alapként használt irányadó hozamot jelent, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

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 Magyar Kötvény Alap

## A sorozat

### 2011. július

## Piaci környezet

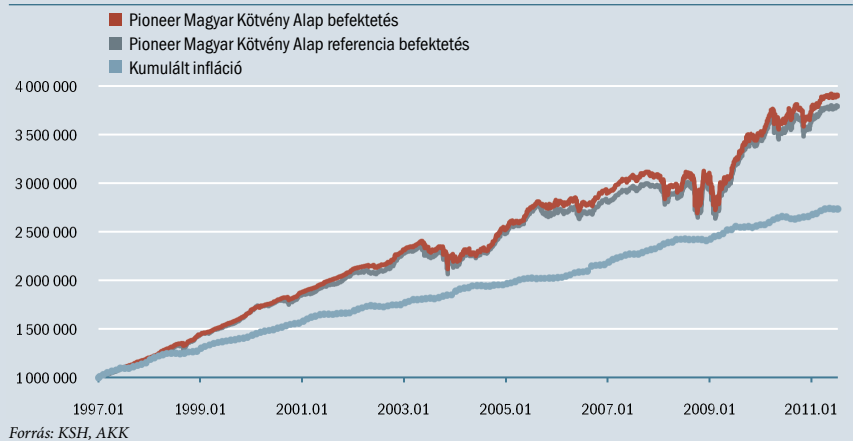
A hazai állampapírpiac és a forint árfolyamok alakulását július hónapban is a nemzetközi események határozták meg. A fokozódó globális kockázatkerülés és a svájci frank erősödése a forint eszközökben is eladói nyomást eredményezett, habár a gyengülés mértéke jóval elmaradt a nemzetközi piacon tapasztalt eséstől (augusztus elején itthon is beindult a pánik). Relatív jó tartották magukat a hazai kötvények, a külföldi befektetők állománya tovább emelkedett, meghaladva a 3700 milliárd forintot. A CHFHUF-ra figyelt mindenki: 220 körül kezdte a júliust, az első napokban 214 körülre visszaerősödött a forint, utána azonban 235 körül zárta a hónapot (azóta megütötte a 263-at is). Mindez a magánsektor és az önkormányzatok adósságállományát megnöveli, ami azonban átmegegy a szuverén kockázatba. Ennek okán a forint kismértékben gyengült az egyébként szintén leértékelődő euróval és dollárral szemben is. A hosszú lejáratú kötvényhozamok is emelkedtek (miközben a rövidke stagnáltak): az ötéves kötvény 7,05-ről 7,15%-ra gyengült, a tízéves papír hozama 7,30-ról 7,50%-ra emelkedett hó végére. Azóta begyorsult a gyengülés.

A jellemzően hosszabb futamidejű állampapírokba fektető Pioneer Magyar Kötvény Alap portfóliójában június végén és július elején növelték a hosszabb kötvények súlyát, mert nagyobb esélyt adtunk egy pozitív piaci fordulatnak. Ennek az ellenkezője következett be. Augusztus elején – a súlyosbodó kockázatkerülésre tekintettel – leépítettük a hosszú kötvényeket.

## 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 2011.07.29-én:** 12 093 433 079 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.07.29-én**
- A sorozat:** 3,894127 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF

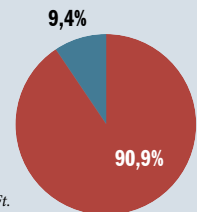
## Az indulástól 2011.07.29-ig elért nettó hozam



## A portfólió összetétele

2011.07.29

Magyar állampapír	10 997 629 784 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 142 219 107 Ft
Egyéb eszközök*	-46 415 812 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>12 093 433 079 Ft</b>



\* 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 -13 728 500 Ft.

## Hozamadozatok\*

	Referencia	Referencia
2011.07.29	Alap	befektetés
Év elejétől		
számított hozam*	<b>6,35%</b>	<b>6,45%</b>
12 hónap*	<b>5,93%</b>	<b>6,04%</b>
2 évre**	<b>9,75%</b>	<b>9,04%</b>
3 évre**	<b>8,40%</b>	<b>8,43%</b>
4 évre**	<b>6,24%</b>	<b>6,46%</b>
5 évre**	<b>6,79%</b>	<b>6,93%</b>

\* forgalmazási költségek levonás előtti nominális, nem évesített nettó hozam  
\*\* évesített hozamok

## Egyéves hozamok\*

	Referencia	Referencia
	Alap	befektetés
2010	<b>6,40%</b>	<b>5,08%</b>
2009	<b>12,08%</b>	<b>12,72%</b>
2008	<b>-0,03%</b>	<b>1,30%</b>
2007	<b>5,07%</b>	<b>4,90%</b>
2006	<b>5,85%</b>	<b>5,36%</b>
2005	<b>8,69%</b>	<b>7,41%</b>
2004	<b>12,34%</b>	<b>12,60%</b>
2003	<b>-1,17%</b>	<b>-1,52%</b>
2002	<b>9,66%</b>	<b>10,06%</b>
2001	<b>12,21%</b>	<b>10,94%</b>

\* nettó hozamok

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*\*\*\*

Referencia  
Alap befektetés

**0,65%** **0,63%**

\*\*\*Kockázatosított 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 hozam a referencia index hozama. Ez tehát a befektetések esetén egy olyan viszonyítási alapként használt irányadó hozamot jelent, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

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

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



# Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

## A sorozat

### 2011. július

## Piaci környezet

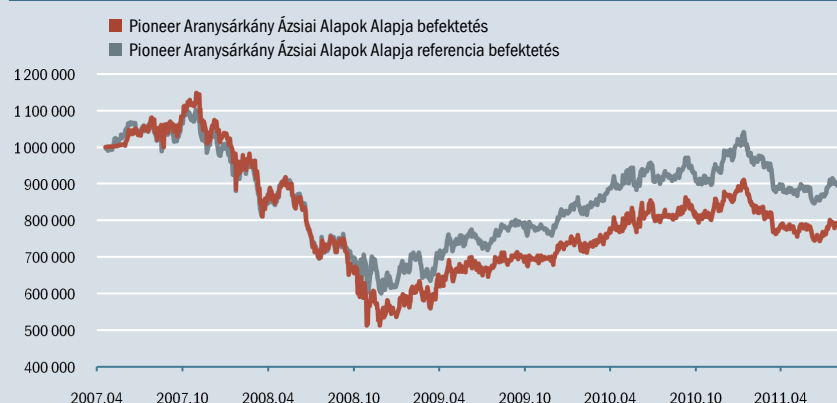
Az ázsiai piacok júliusban devizáik erősödése révén a globális hangulat romlása ellenére felülteljesítőnek tekinthetők. Saját devizában a nagyobb piacok inkább stagnáltak, a kisebbek (thai, indonéz, fülöp-szigeteki) emelkedni tudtak, Shanghai, India, Ausztrália alulteljesítő volt. Forintban kifejezve a fenti nyertesek mellé a japán, a szingapúri és a koreai index is felzárkózott. Az alapkezelő a kínai részvények arányát csökkentette a hónap során, a koreai felülsúlyozás megmaradt.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95%MSCI AC Asia Pacific Index forintban vett értéke, 5% RMAX Rövid Lejáratú Magyar Állampapír Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.07.29-én:** 2 699 330 783 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.07.29-én**  
A sorozat: 0,792208 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

## Az indulástól 2011.07.29-ig elért nettó hozam



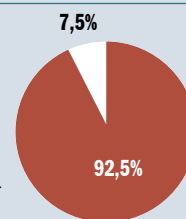
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.07.29

Nyíltvégű alap befektetési jegye	2 497 985 045 Ft
Egyéb eszközök*	201 345 738 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 699 330 783 Ft</b>

\* 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 -5 475 316 Ft.



## Hozamadozatok\*

	Referencia Alap befektetés	
2011.07.29		
Év elejétől		
számított hozam* -10,29%	-10,35%	
12 hónap*	-2,90%	-2,14%
2 évre**	6,38%	9,00%
3 évre**	2,92%	8,30%
4 évre**	-7,00%	-3,91%

## Egyéves hozamok\*

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

\* forgalmazási költségek levonás előtti nominális, nem évesített nettó hozam  
\*\* évesített hozamok

\* nettó hozamok

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*\*\*\*

Referencia Alap befektetés	
2,48%	2,67%

\*\*\*Kockázatosított 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 hozam a referencia index hozama. Ez tehát a befektetések esetén egy olyan viszonyítási alapként használt irányadó hozamot jelent, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

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

