

# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

## Havi jelentés

a 2011. június 1 - 2011. június 30. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	2006. 1. 13.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	származtatott alap
Referencia index	-

Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	0,10%

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. június 30-ig:</b>					
<b>2011.06.30</b>	<b>3,80%</b>	1,504653 Ft	16 764 471 147 Ft	3,80%	-
<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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	
<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 "származtatott alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mert származtatott eszközökbe fektet és hozamgaranciát nem ígér.

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

Az alap tőkeáttételt nem használ.

### A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



### További fontos információk

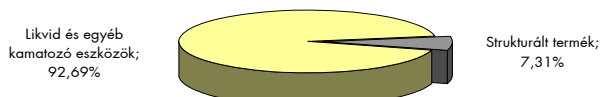
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

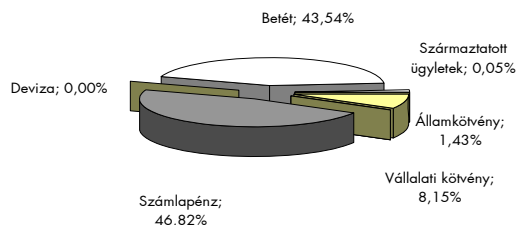
A hónap folyamán mind a nemzetközi, mind a magyar tőkepiac gyenge teljesítményt mutatott, komoly eladási hullám ugyanakkor nem jelent meg sem a kötvény, sem a részvénytőzsiákon. Bár a hosszú lejáratú hazai állampapírok esetében június közepén volt két erősebb megingás (egy-egy nap leforgása alatt mintegy 30 bázisponttal kerültek feljebb az elvárt hozamok), de ezeket viszonylag gyors pozitív korrekció követte. Összességében az állampapíroktól elvárt hozamok a rövidebb (éven belüli) szegmensek esetében 5-10 bázisponttal csökkentek, míg a hosszabb lejáratokon hasonló mértékben emelkedtek június során. Ami mindenképpen pozitívumként említhető meg a hazai makroszámok közül az a továbbra is kiváló külkereskedelmi mérleg-egyenleg illetve a vártnál jobb májusi inflációs adat (év/év alapon 4,4% helyett 3,9%). A hónap elején a Fitch hitelminősítő negatívról stabilra módosította kilátásunkat, az IMF pedig pozitív kommentárral illette a kormányzati intézkedések irányát. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

Az euróban denominált vállalati kötvénypozíció mellé az alapkezelő a magyar állampapírhoz nyitott pozíciót, kihasználva a megemelkedett hozamkörnyezetet. Mindkét portfólióelemről hosszabb távon felértékelődést várunk. Az EU-periféria országok finanszírozási válságának megoldatlansága miatt továbbra is óvatosabb pozíciófelvétellel igyekszik az alapkezelő a tőkevédelmet és a pozitív hozamot biztosítani, ugyanakkor a piaci optimizmus visszatérése esetén az alapkezelő növelni tervezi a kockázatos elemek súlyát a portfólióban. Az alap júniusi mérsékelt teljesítményét elsősorban a bizonytalan tőkepiaci hangulatban kis mértékű árfolyamcsökkenést elszenvedett vállalati kötvények okozták. A kockázatos befektetéseken felüli szabad pénzeszközöket az alapkezelő továbbra is rövid futamidejű bankbetétekben kötötte le.

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



**Az alap összetétele**



## Kockázati mutatók

Szórás	1,42%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,07
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 hozam-többlet 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 referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozam-érzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.

## További fontos információk

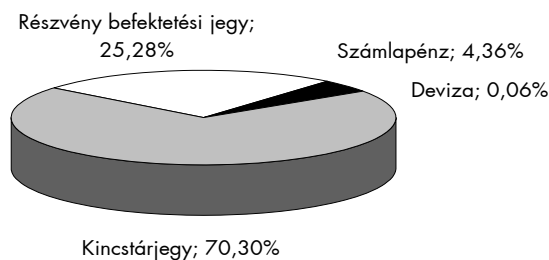
Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyeket az alapok forgalmazási helyein, illetve az Alapkezelőnél lehet beszerezni. Annak ellenére, hogy a jelen kiadványunk pontossága, helyessége érdekében a lehető legteljesebb körültekintéssel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



## Piaci események

A hónap folyamán mind a nemzetközi, mind a magyar tőkepiac gyenge teljesítményt mutatott, komoly eladási hullám ugyanakkor nem jelent meg sem a kötvény, sem a részvényt piacokon. A hazai állampapíroktól elvárt hozamok a rövidebb (éven belüli) szegmensek esetében 5-10 bázisponttal csökkentek, míg a hosszabb lejáratokon hasonló mértékben emelkedtek június során. Az EURHUF árfolyam alig változott júniusban, a hónap eleji 266,5-ről 266-ra mozdult. A dollárral szemben felértékelődött a forint, az árfolyam 185,5-ről 183,25-re csökkent. Júniusban a részvényt piacok folytatták a megelőző hónap esését, majd a hónap végére egy rövid, de a fejlett piacokon igen agresszív emelkedés javította az általános képet és az egyes részvényindexek teljesítményét. A globális gazdaság lassulása és az európai adósságválság nyomás alatt tartotta az árakat, ami csak a hónap utolsó hetében oldódott. A feltörekvő piacok részvényei összességében a fejlettekhez hasonló mozgást produkáltak június során.

### Az alap összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	4,00%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-0,84
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

## A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
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 referenciaindexről 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.

## 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. június 1 - 2011. június 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	2005. 7. 26.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkézelő	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%
Letétkézelő 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 pénzügyi folyamatok függvényében.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. június 30-ig:</b>					
<b>2011.06.30</b>	<b>2,67%</b>	1,451678 Ft	20 512 866 015 Ft	3,07%	2,89%
<b>Korábbi években:</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 évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az idei évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

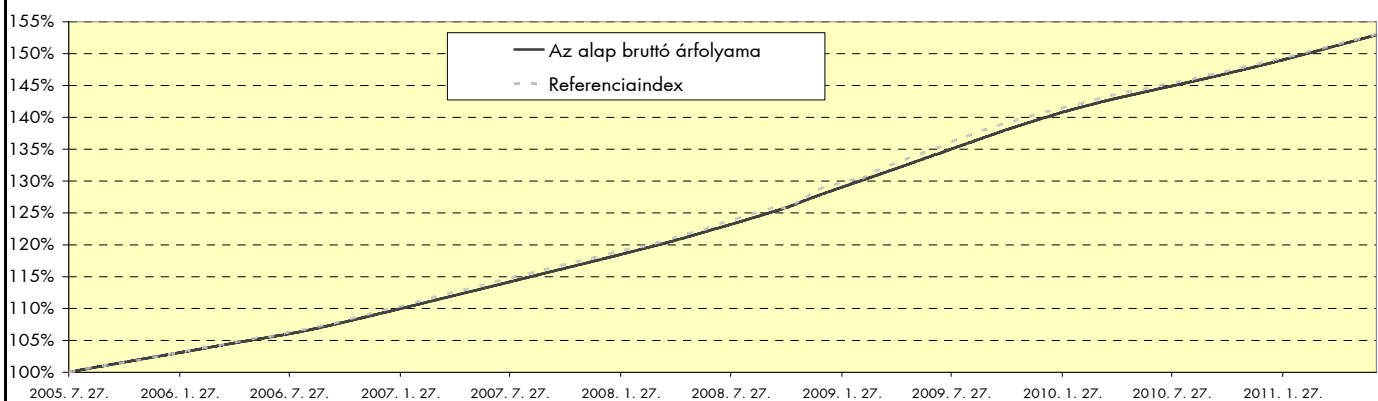
ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	
1 év	közepes
6 hónap	
<b>1 hónap</b>	<b>alacsony</b>
1 hét	

### Kiegészítő információk

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

A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap likviditási alap a BAMOSZ kategorizálása szerint, így kötvénytípusú eszközeinek átlagos hátralevő futamideje nem haladja meg a 3 hónapot. Mivel a portfólió átlagos hátralevő futamideje jelenleg 0,37 év, 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.

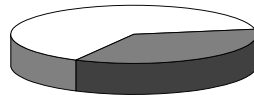
## Piaci események

Vegyes hírekkel találkozhattunk június folyamán mind a nemzetközi, mind a hazai piacon. Ami mindenképpen pozitívként említhető meg a makroszámok közül az a továbbra is kiváló külkereskedelmi mérleg-egyenleg illetve a vártnál jobb májusi inflációs adat (év/év alapon 4,4% helyett 3,9%). A hónap elején a Fitch hitelminősítő negatívról stabilra módosította kilátásunkat, az IMF pozitív kommentárral illette a kormányzati intézkedések irányát, valamint - a nyilatkozatok szerint - kedvezően alakult a kínai miniszterelnök magyarországi látogatása, mely alkalmával említésre került a kínai megjelenés hazánk állampapírpiacán. Júniusban az állampapíroktól elvárt hozamok a rövidebb (éven belüli) szegmensek esetében 5-10 bázisponttal csökkentek, míg a hosszabb lejáratokon hasonló mértékben emelkedtek. A negatívumok közül a legutóbbi (áprilisra vonatkozó) gyenge kiskereskedelmi értékesítési adat és az MNB friss inflációs jelentésében közzétett, a korábbihoz képest visszafogottabb gazdasági növekedésre vonatkozó előrejelzése emelhető ki. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

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

### Az alap összetétele

Lekötött betét; 64,4%



Számlapénz; 35,6%

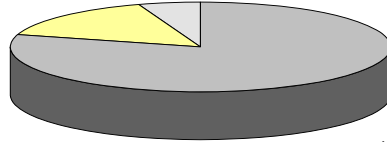
### Az alap lejárat szerkezete

1-2 év; 15,3%

2-3 év; 5,1%

6-12 hónap; 0,0%

3-6 hónap; 0,0%



0-3 hónap; 79,6%

## Kockázati mutatók

Szórás	0,40%
Követési hiba	0,37%
Sharpe-mutató	-0,35
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,01%
Átlagos hátralevő futamidő (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 hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetők.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfolió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfoliókra számítható.

## További fontos információk

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

# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

## Havi jelentés

a 2011. június 1 - 2011. június 30. 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	részvénytúlsúlyos alap
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 országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióon belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. június 30-ig:</b>					
<b>2011.06.30</b>	<b>-11,17%</b>	1,413450 Ft	1 840 805 991 Ft	-10,87%	-8,19%
<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	

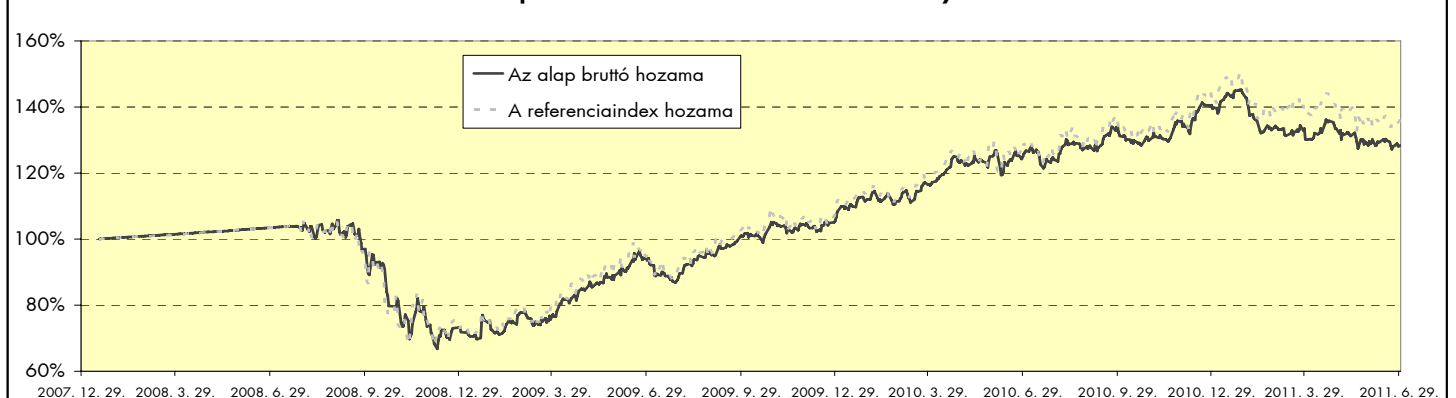
### A portfolió legnagyobb hányadú elemei

Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	31%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	18%
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 "részvénytúlsúlyos alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 70% és 90% közt tartja. Mivel a részvényalapok aránya a portfólióban hónap végén 83% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



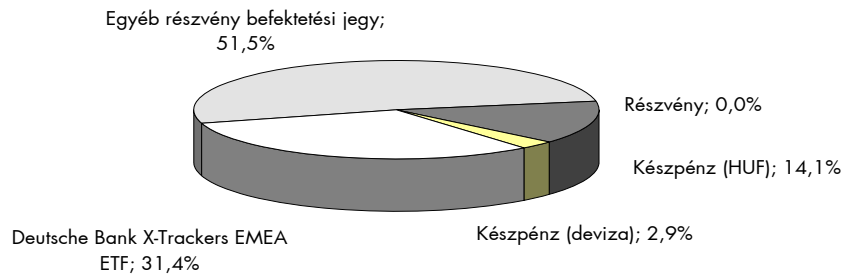
### További fontos információk

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

Júniusban a részvényt piacok folytatták a megelőző hónap esését, majd a hónap végére egy rövid, de a fejlett piacokon igen agresszív emelkedés javította az általános képet és az egyes részvényindexek teljesítményét. A globális gazdaság lassulása és az európai adósságválság nyomás alatt tartotta az árakat, ami csak a hónap utolsó hetében oldódott. A brent olajtípus árfolyama 116,7 dollárról 112,5-re esett, miközben - az EMEA régió felé tekintve - az orosz benchmark-részvényindex forintban tekintve alig változott. Ráadásul a dollárral szemben felértékelődött a forint, az árfolyam 185,5-ről 183,25-re csökkent. Az EMEA-térség két további nagy és meghatározó országának főzsdeindexei szintén veszteséget voltak kénytelenek elkönyvelni, a török XU100 (-2,46%) és a dél-afrikai FTSE/JSE Top40 index (-2,85%) is esett (zárójelben a forintban mért teljesítmények).

## Az alap összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	18,67%
Követési hiba	7,17%
Sharpe-mutató	-0,01
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,12%
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.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetők.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.

## 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. június 1 - 2011. június 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	1999. 1. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
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 mindenkori 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 mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fekteti. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége van az Alap mindenkori tőkéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. június 30-ig:</b>					
<b>2011.06.30</b>	<b>-7,08%</b>	4,793133 Ft	7 328 651 762 Ft	-6,23%	-3,23%
<b>Korábbi éveken:</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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

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

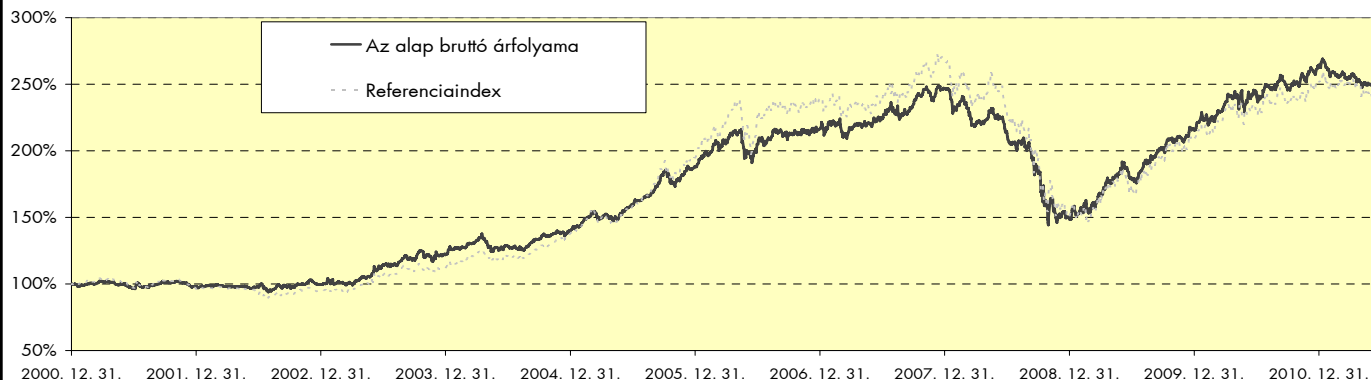
### A portfolió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-európai Kötvény Alap	20%
RCM Kelet-európai Részvény Alap	19%
ESPA Danubia Kötvény Alap	12%
JP Morgan Kelet-európai Részvény Alap	11%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	11%

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Alapok Alapja "kiegyensúlyozott vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 30% és 70% közt tartja. Mivel a részvényalapok aránya a portfolióban jelenleg 49%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alap és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



### További fontos információk

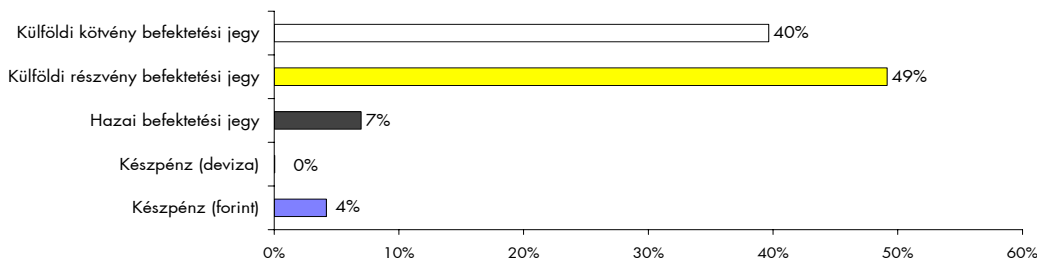
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

## Piaci események

Júniusban a részvénypiacok folytatták a megelőző hónap esését, majd a hónap végére egy rövid, de a fejlett piacokon igen agresszív emelkedés javította az általános képet és az egyes részvényindexek teljesítményét. Nemcsak az amerikai gazdasági adatok javultak valamelyest, hanem átmenetileg sikerült megegyezni a görög refinanszírozásról, a német és francia bankok, biztosítók részvételéről e folyamatban. Ezt tetézte még valószínűleg a nagy intézményi befektetők félév végi portfólió-újrászűzása, melynek keretében kötvényeket adtak és részvényeket vettek az intézmények. A Brent olajtípus árfolyama 116,7 dollárról 112,5-re esett, miközben - a régió felé tekintve - az orosz benchmark részvényindex forintban tekintve alig változott. A kelet-európai kötvénybefektetések forintban számolva lényegében nem hoztak semmit júniusban. A közép-kelet-európai régió összességében esett, a CETOP20 index értéke forintban -3,6%-kal változott. A defenzív cseh piac szerepelt a legjobban (PX index: -1,6%), a magyar BUX (-2,9%) és a lengyel részvények (WIG20: -4,7%) forintban számolva nagyobb mértékben veszítettek az értékükből.

Az EURHUF árfolyam alig változott júniusban, a hónap eleji 266,5-ről 266-ra mozdult. A hónap során a sáv teteje 270, az alja pedig 263,9 volt. A dollárral szemben felértékelődött a forint, az árfolyam 185,5-ről 183,25-re csökkent. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a jelenlegi 6 százalékos alapkamat szintjén.

### Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	12,96%
Követési hiba	7,07%
Sharpe-mutató	0,19
Információs hányados	0,00
Alfa	0,02%
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 elérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidőjű 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 Kötvény Alap

## Havi jelentés

a 2011. június 1 - 2011. június 30. 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. június 30-ig:</b>					
<b>2011.06.30</b>	<b>6,91%</b>	2,885952 Ft	2 940 199 026 Ft	7,52%	7,03%
<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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az idei évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

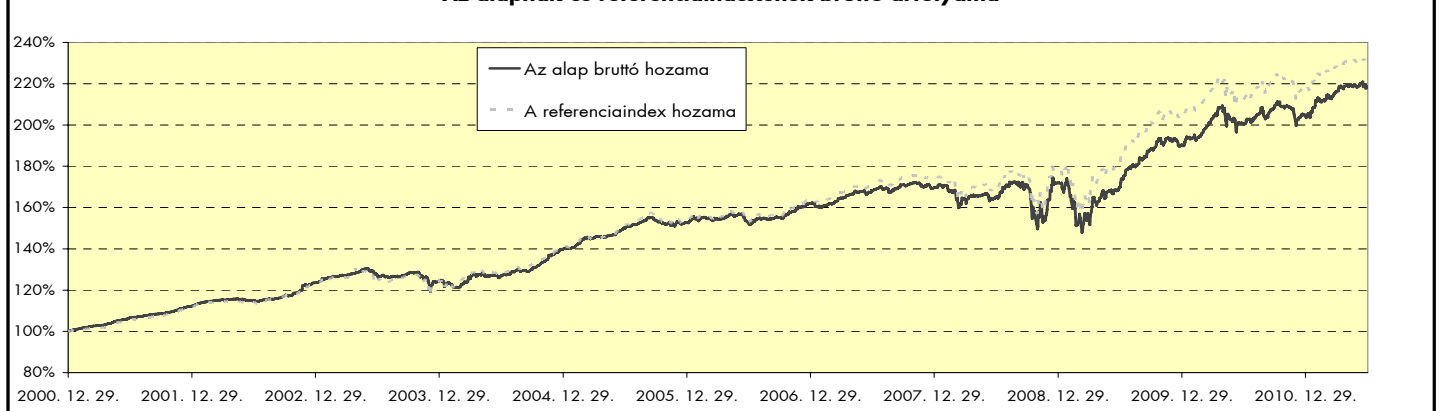
### Befektetési horizont és kockázat

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

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Kötvény Alap "hosszú kötvényalap" a BAMOSZ szerint, így kötvénytípusú eszközeinek átlagos hátralevő futamideje meghaladja a 3 évet. Mivel a portfólió átlagos hátralevő futamideje jelenleg 3,84 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



### További fontos információk

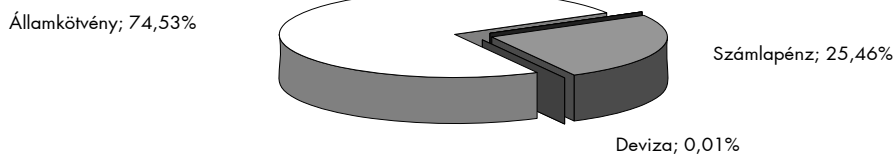
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

## Piaci események

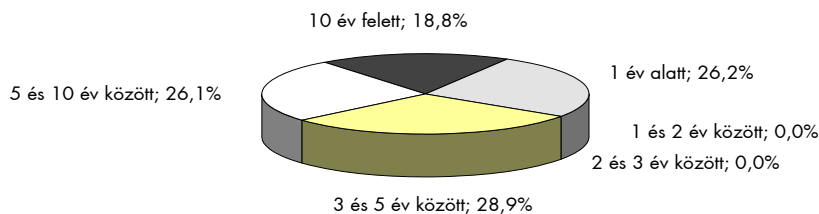
A hónap folyamán mind a nemzetközi, mind a magyar tőkepiac gyenge teljesítményt mutatott, komoly eladási hullám ugyanakkor nem jelent meg sem a kötvény, sem a részvénytőzsdéken. Bár a hosszú lejáratú hazai állampapírok esetében június közepén volt két erősebb megingás (egy-egy nap leforgása alatt mintegy 30 bázisponttal kerültek feljebb az elvárt hozamok), de ezeket viszonylag gyors pozitív korrekció követte. Összességében az állampapíroktól elvárt hozamok a rövidebb (éven belüli) szegmensek esetében 5-10 bázisponttal csökkentek, míg a hosszabb lejáratúkon hasonló mértékben emelkedtek június során. Ami mindenképpen pozitívumként említhető meg a hazai makroszámok közül az a továbbra is kiváló külkereskedelmi mérleg-egyenleg illetve a vártnál jobb májusi inflációs adat (év/év alapon 4,4% helyett 3,9%). A hónap elején a Fitch hitelminősítő negatívról stabilra módosította kilátásunkat, az IMF pedig pozitív kommentárral illette a kormányzati intézkedések irányát. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

A Kötvény Alap referenciaindexként is szolgáló, egy évnél hosszabb lejáratú állampapírokat tömörítő MAX index +0,26%-os teljesítményt mutatott ebben a hónapban.

### Az alap összetétele



### Az alap lejáratú szerkezete



### Kockázati mutatók

Szórás	6,80%
Követési hiba	2,74%
Sharpe-mutató	-0,14
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,05%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	3,84

### A kockázati mutatók értelmezése:

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

### További fontos információk

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

# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

## Havi jelentés

a 2011. június 1 - 2011. június 30. 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	-
Letétkelző	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	részvénytúlsúlyos alap
Referencia index	85% MSCI EMEA Index 15% RMAX
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkelző 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 országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióon belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. június 30-ig:</b>					
<b>2011.06.30</b>	<b>-11,17%</b>	1,413450 Ft	1 840 805 991 Ft	-10,87%	-8,19%
<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	

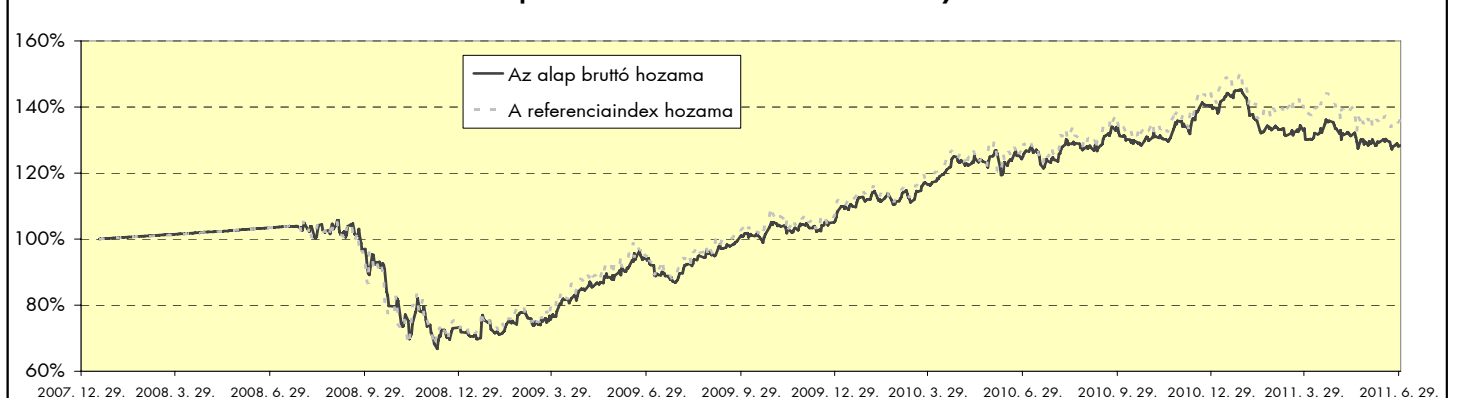
### A portfólió legnagyobb hányadú elemei

Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	31%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	18%
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 "részvénytúlsúlyos alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 70% és 90% közt tartja. Mivel a részvényalapok aránya a portfólióban hónap végén 83% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

**Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama**



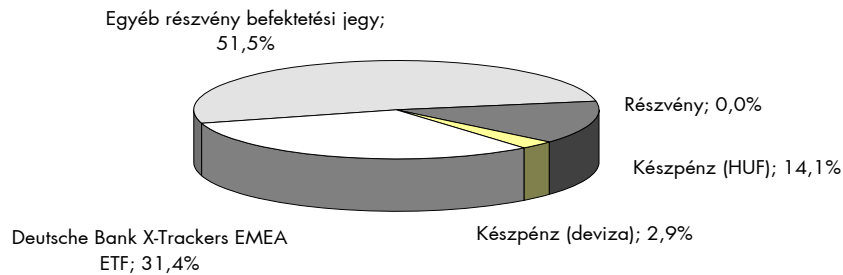
### További fontos információk

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

Júniusban a részvényt piacok folytatták a megelőző hónap esését, majd a hónap végére egy rövid, de a fejlett piacokon igen agresszív emelkedés javította az általános képet és az egyes részvényindexek teljesítményét. A globális gazdaság lassulása és az európai adósságválság nyomás alatt tartotta az árakat, ami csak a hónap utolsó hetében oldódott. A brent olajtípus árfolyama 116,7 dollárról 112,5-re esett, miközben - az EMEA régió felé tekintve - az orosz benchmark-részvényindex forintban tekintve alig változott. Ráadásul a dollárral szemben felértékelődött a forint, az árfolyam 185,5-ről 183,25-re csökkent. Az EMEA-térség két további nagy és meghatározó országának főzsdeindexei szintén veszteséget voltak kénytelenek elkönyvelni, a török XU100 (-2,46%) és a dél-afrikai FTSE/JSE Top40 index (-2,85%) is esett (zárójelben a forintban mért teljesítmények).

## Az alap összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	18,67%
Követési hiba	7,17%
Sharpe-mutató	-0,01
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,12%
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.
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 referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.

## 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. június 1 - 2011. június 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. június 30-ig:</b>					
<b>2011.06.30</b>	<b>2,43%</b>	1,910326 Ft	13 734 839 746 Ft	2,98%	3,05%
<b>Korábbi éveken:</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 évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

### Befektetési horizont és kockázat

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

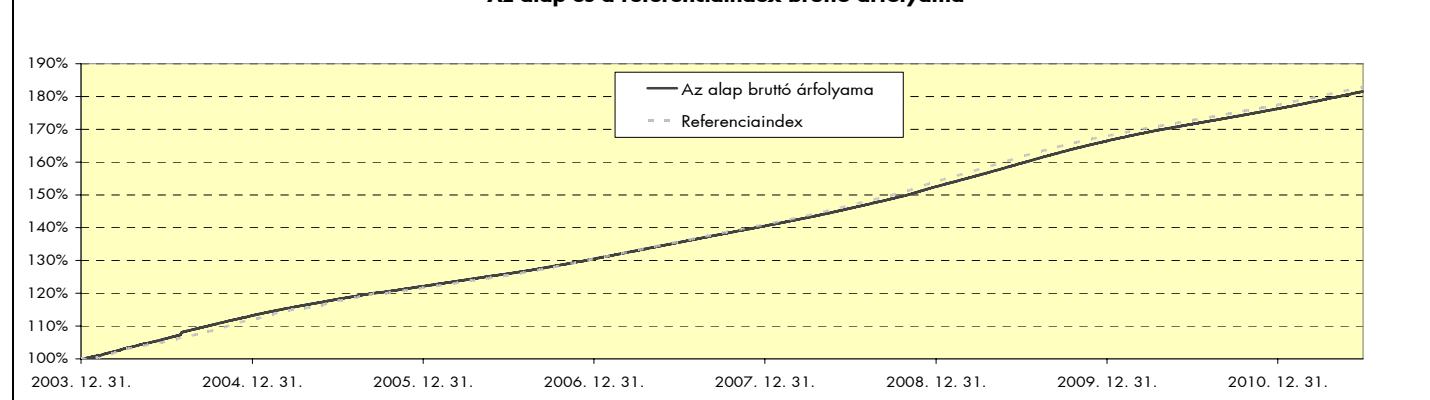
### Kiegészítő információk

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

A RALA "likviditási alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így kötvénytípusú eszközeinek átlagos hátralevő futamideje nem haladja meg a 3 hónapot.

Mivel a portfólió átlagos hátralevő futamideje jelenleg 0,24 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alap és a referenciaindex bruttó árfolyama



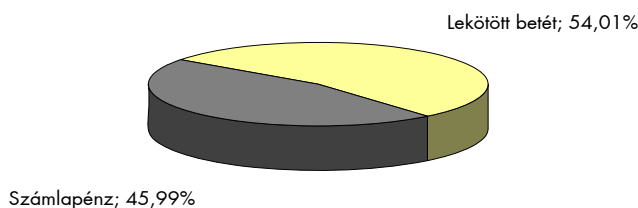
### További fontos információk

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

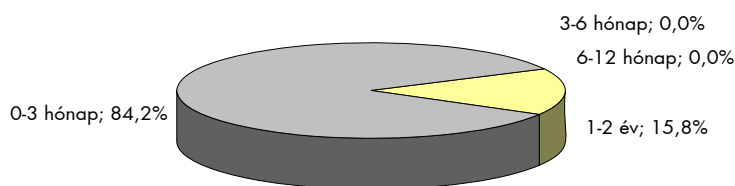
## Piaci események

Vegyes hírekkel találkozhattunk június folyamán mind a nemzetközi, mind a hazai piacon. Ami mindenképpen pozitívumként említhető meg a makroszámok közül az a továbbra is kiváló külkereskedelmi mérleg-egyenleg illetve a vártnál jobb májusi inflációs adat (év/év alapon 4,4% helyett 3,9%). A hónap elején a Fitch hitelminősítő negatívról stabilra módosította kilátásunkat, az IMF pozitív kommentárral illette a kormányzati intézkedések irányát, valamint - a nyilatkozatok szerint - kedvezően alakult a kínai miniszterelnök magyarországi látogatása, mely alkalmával említésre került a kínai megjelenés hazánk állampapírpiacán. Júniusban az állampapíroktól elvárt hozamok a rövidebb (éven belüli) szegmensek esetében 5-10 bázisponttal csökkentek, míg a hosszabb lejáratokon hasonló mértékben emelkedtek. A negatívumok közül a legutóbbi (áprilisa vonatkozó) gyenge kiskereskedelmi értékesítési adat és az MNB friss inflációs jelentésében közzétett, a korábbihoz képest visszafogottabb gazdasági növekedésre vonatkozó előrejelzése emelhető ki. 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	0,54%
Sharpe-mutató	-0,29
Információs hányados	0,01
Alfa	0,00%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	0,24

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## 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. június 1 - 2011. június 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	1999. január 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	részvénytúlsúlyos alap
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. június 30-ig:</b>				
<b>2011. 6. 30.</b>	<b>-7,85%</b>	1,998811 Ft	2 816 593 850 Ft	-6,92%
<b>Korábbi évekből:</b>				
<b>2010. 12. 31.</b>	<b>12,02%</b>	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%
<b>2009. 12. 31.</b>	<b>20,70%</b>	1,936378 Ft	3 943 402 494 Ft	22,62%
<b>2008. 12. 31.</b>	<b>-36,12%</b>	1,604353 Ft	3 201 158 071 Ft	-35,18%
<b>2007. 12. 31.</b>	<b>-2,82%</b>	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%
<b>2006. 12. 31.</b>	<b>3,86%</b>	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%
<b>2005. 12. 31.</b>	<b>23,23%</b>	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%
<b>2004. 12. 31.</b>	<b>-4,68%</b>	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%
<b>2003. 12. 31.</b>	<b>19,32%</b>	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%
<b>2002. 12. 31.</b>	<b>-28,29%</b>	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%
<b>2001. 12. 31.</b>	<b>-5,43%</b>	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

Shell	3,6%
BP Amoco	2,5%
Chevron Texaco	2,4%
AT&T	2,3%
Total	2,3%
BNP Paribas	2,0%
HSBC	2,0%
PetroChina	2,0%
ENI	2,0%
Berkshire Hathaway	1,9%

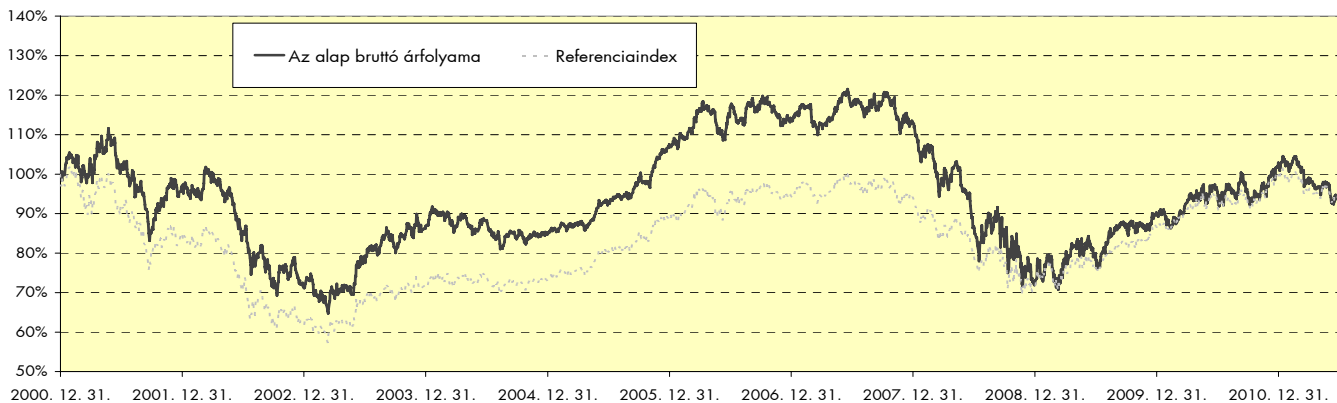
### Kiegészítő információk

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

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap "részvénytúlsúlyos alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 70% és 90% közt tartja.

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

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



### További fontos információk

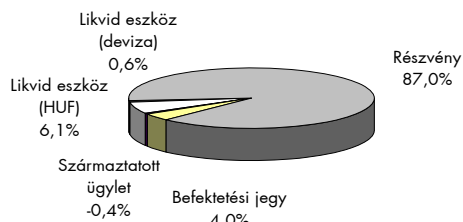
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

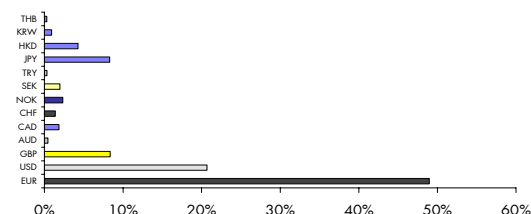
Júniusban a részvénypiacok folytatták a megelőző hónap esését, majd a hónap végére egy rövid, de a fejlett piacokon igen agresszív emelkedés javította az általános képet és az egyes részvényindexek teljesítményét. A globális gazdaság lassulása és az európai adósságválság nyomás alatt tartotta az árakat, ami csak a hónap utolsó hetében oldódott. Ekkor nemcsak az amerikai gazdasági adatok javultak valamelyest, hanem átmenetileg sikerült megegyezni a görög refinanszírozásról, illetve a német és francia bankok, biztosítók részvételéről e folyamatban. Ezt tetézte még valószínűleg a nagy intézményi befektetők félév végi portfólió-újrasúlyozása, melynek keretében kötvényeket adtak és részvényeket vettek az intézmények. A DAX forintban +0,9%-kal értékelődött fel, míg az S&P500 júniusban -2,9%-kal esett. Az MSCI World forintban -2,9%-ot hozott.

Az EURHUF árfolyam alig változott júniusban, a hónap eleji 266,5-ről 266-ra mozdult. A hónap során a sáv teteje 270, az alja pedig 263,9 volt. A dollárral szemben felértékelődött a forint, az árfolyam 185,5-ről 183,25-re csökkent. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a jelenlegi 6 százalékos alapkamat szintjén.

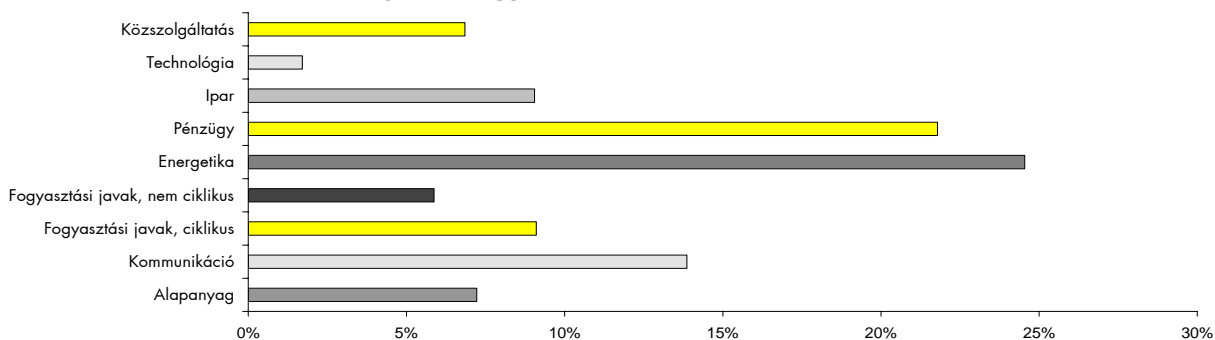
### Az alap összetétele



### Az alap részvénypozíciói devizák szerint



### Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	13,22%
Követési hiba	5,88%
Sharpe-mutató	-0,69
Információs hányados	0,01
Alfa	0,04%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

## A világ főbb tőzszeindexei

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
2011.05.31	12569,8	1345,2	2835,3	5990,0	7293,7	9693,7
2011.06.30	12414,3	1320,6	2773,5	5945,7	7376,2	9816,1
változás	-1,24%	-1,83%	-2,18%	-0,74%	1,13%	1,26%

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## Havi jelentés

a 2011. június 1 - 2011. június 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. június 30-ig:</b>					
<b>2011.06.30</b>	<b>2,91%</b>	3,144099 Ft	26 554 464 461 Ft	3,28%	3,09%
<b>Korábbi évekből:</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	

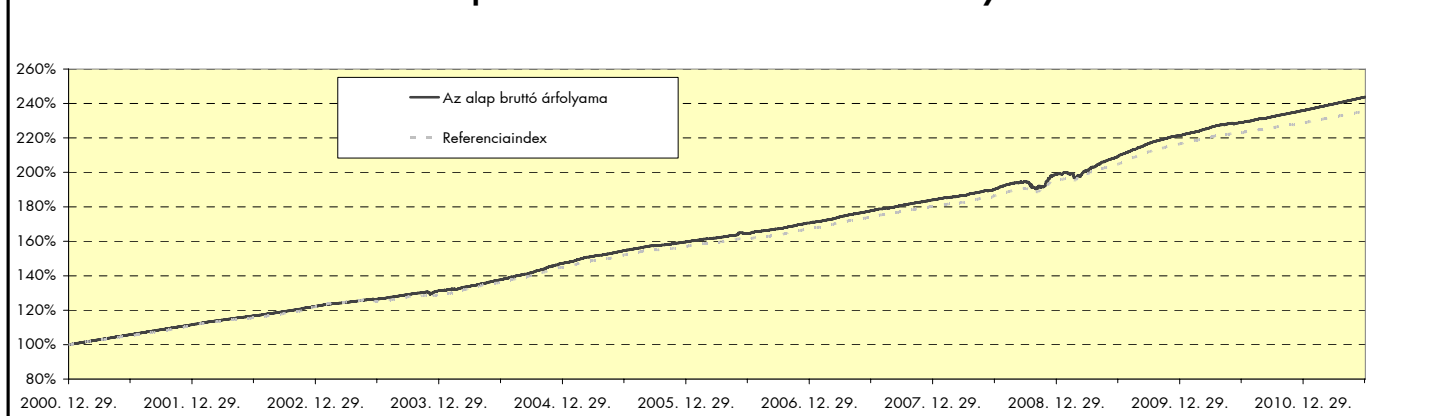
### Kiegészítő információk

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

A RAPA "pénzpiaci alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így kötvénytípusú eszközeinek átlagos hátralevő futamideje nem haladja meg az 1 évet.

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

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



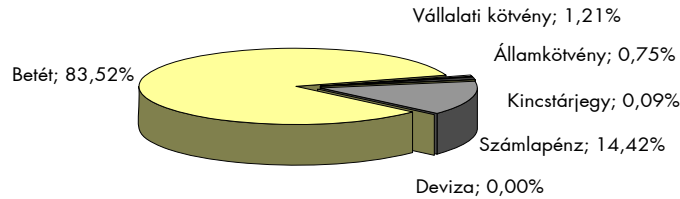
### További fontos információk

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 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.

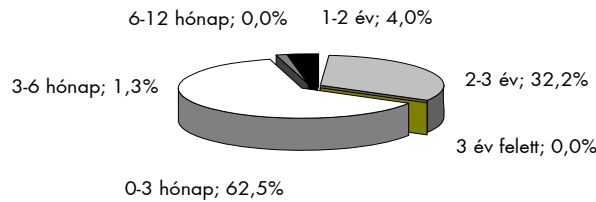
## Piaci események

Vegyes hírekkel találkozhattunk június folyamán mind a nemzetközi, mind a hazai piacon. Ami mindenképpen pozitívként említhető meg a makroszámok közül az a továbbra is kiváló külkereskedelmi mérleg-egyenleg illetve a vártnál jobb májusi inflációs adat (év/év alapon 4,4% helyett 3,9%). A hónap elején a Fitch hitelminősítő negatívról stabilra módosította kilátásunkat, az IMF pozitív kommentárral illette a kormányzati intézkedések irányát, valamint - a nyilatkozatok szerint - kedvezően alakult a kínai miniszterelnök magyarországi látogatása, mely alkalmával említésre került a kínai megjelenés hazánk állampapírpiacán. Júniusban az állampapíroktól elvárt hozamok a rövidebb (éven belüli) szegmensek esetében 5-10 bázisponttal csökkentek, míg a hosszabb lejáratokon hasonló mértékben emelkedtek. A negatívumok közül a legutóbbi (áprilisra vonatkozó) gyenge kiskereskedelmi értékesítési adat és az MNB friss inflációs jelentésében közzétett, a korábbihoz képest visszafogottabb gazdasági növekedésre vonatkozó előrejelzése emelhető ki. A jegybank nem változtatott a 6,00%-os alapkamat szintjén.

### A portfólió szerkezete



### A portfólió lejárat szerkezete



### Kockázati mutatók

Szórás	1,47%
Követési hiba	0,86%
Sharpe-mutató	0,12
Információs hányados	0,03
Alfa	0,03%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	0,79

### A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozam többlet 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.

### 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. június 1 - 2011. június 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	1997.11.25
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	részvénytúlsúlyos alap
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. június 30-ig:</b>					
<b>2011. 6. 30.</b>	<b>2,18%</b>	2,158301 Ft	3 282 998 105 Ft	2,98%	2,49%
<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
<b>5 év</b>	<b>magas</b>
3 év	közepes
2 év	
1 év	
6 hónap	alacsony
1 hónap	
1 hét	

### A portfolió 5 legnagyobb hányadú eleme

<b>OTP Bank</b>	13%
<b>MOL</b>	12%
<b>Richter</b>	6%
<b>Erste Bank</b>	5%
<b>Mtelekom</b>	5%

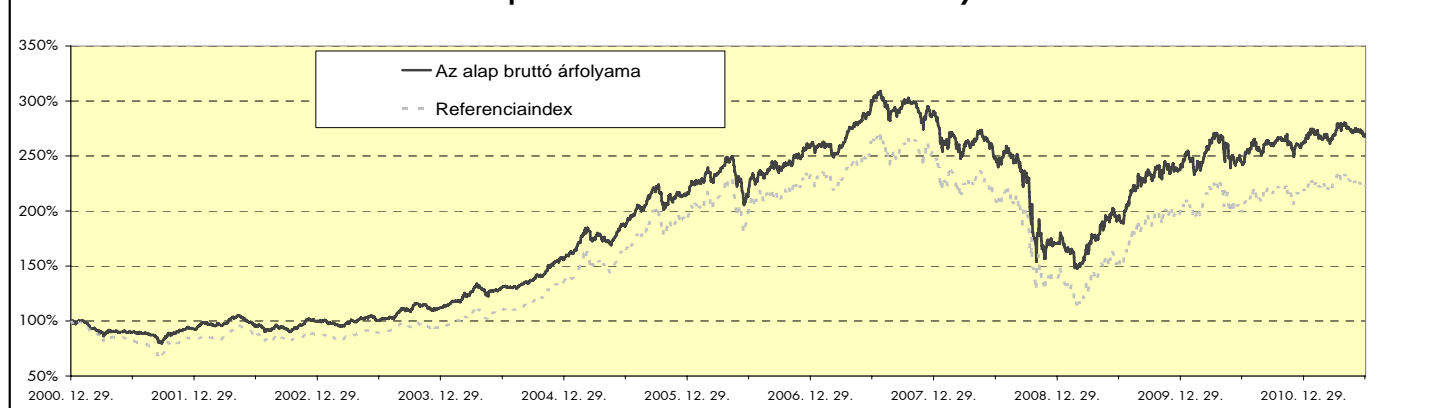
### Kiegészítő információk

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

A Raiffeisen Részvény Alap "részvénytúlsúlyos alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 70% és 90% közt tartja.

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

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



### További fontos információk

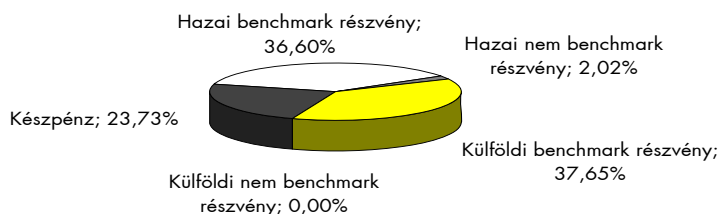
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

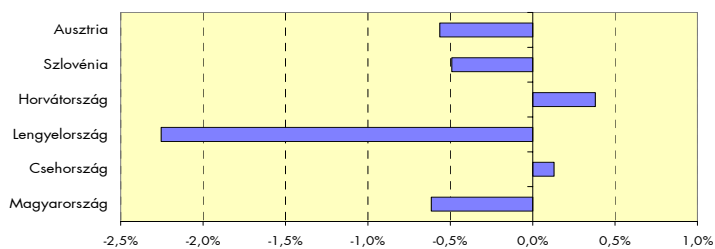
Júniusban a részvénytörzsek folytatták a megelőző hónap esését, majd a hónap végére egy rövid, de a fejlett piacokon igen agresszív emelkedés javította az általános képet és az egyes részvényindexek teljesítményét. A közép-kelet-európai régió összességében esett, a CETOP20 index értéke forintban -3,6%-kal változott. A defenzív cseh piac szerepelt a legjobban (PX index: -1,6%), a magyar BUX (-2,9%) és a lengyel részvények (WIG20: -4,7%) forintban számolva nagyobb mértékben veszítettek az értékükből. Hazai fronton kevés piacmozgató hír jelent meg, amit azonban mindenképpen ki kell emelni, az a MOL-ban való állami tulajdonszerzést követő INA körüli korrupciós botrány, amely a mai napig nem zárult le megnyugtató módon. Ez a mélybe húzta az olajcég árfolyamát (-11,8%). A Magyar Telekom folytatta az emelkedését (+7,9%), míg a Richter (-0,8%) és az OTP (-2,2%) alig változott. A régióban inkább a defenzív papírok voltak keresettek: MTEL, a cseh Telefonica (+6,9%), a horvát HRVATSKI Telekom (+0,6%); valamint két bank: az ERSTE Bank (+2,5%) és a cseh Komerční Banka (+1,4%).

Az EURHUF árfolyam alig változott júniusban, a hónap eleji 266,5-ről 266-ra mozdult. A hónap során a sáv teteje 270, az alja pedig 263,9 volt. A dollárral szemben felértékelődött a forint, az árfolyam 185,5-ről 183,25-re csökkent. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a jelenlegi 6 százalékos alapkamat szintjén.

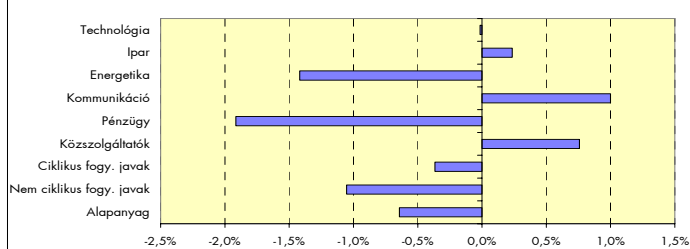
## A portfólió szerkezete



## Országsúlyok a referencia indexhez képest



## Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



## Kockázati mutatók

Szórás	16,33%
Követési hiba	6,48%
Sharpe-mutató	0,08
Információs hányados	0,02
Alfa	0,14%
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 hozam-többlet 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 referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidőjű diszkontinckintárjegyé. 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.

## Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

#### Közepes Kockázat

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

#### Biztonságra törekvő

**Dinamikus**

#### Azoknak ajánljuk akik:

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

### Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Rövid Kötvény	referencia hozam
1998	12.45%	10.73%
1999	14.28%	16.09%
2000	10.61%	12.54%
2001	9.65%	11.54%
2002	8.23%	9.51%
2003	3.46%	5.99%
2004	11.62%	12.10%
2005	8.11%	8.20%
2006	5.58%	6.71%
2007	6.94%	7.36%
2008	4.21%	7.32%
2009	14.76%	11.55%
2010	5.99%	5.76%
indulástól (4797 nap)	9.09%	9.81%

#### Mi történt a hónap során?

##### Régiós részvények:

A magyar blue-chipek közül a MOL (-11,8%) vezérigazgatóját vesztegetéssel vádolta meg a horvát ügyészség. A vád szerint Hernádi azért vesztegette meg 2008-2009 folyamán Sanader horvát elnököt 10 millió euróval, hogy a MOL átvehesse a horvát INA olajtársaság irányítását. A megállapodás része lehetett az is, hogy a gázüzletág nyereséges része a MOL-hoz kerül, a veszteséges rész pedig a horvát állam felügyelete alá. A MOL visszautasította a gyanúsításokat.

##### Nemzetközi részvények:

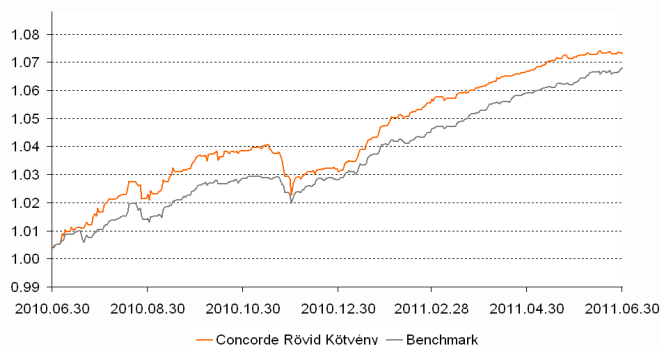
Bár a görög szavazás megnyugtatta a piacot, a DAX kivételével a legtöbb index mégis negatívan teljesített. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,2%-ot esett, míg az S&P 1,8%-ot. Az európai indexek teljesítménye vegyes volt júniusban: az angol FTSE 0,7%-kal került lejjebb, míg a német DAX 1,1%-kal emelkedett. A kőolaj ára 7,1%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 95,42 dollár volt.

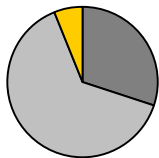
##### Hazai állampapírpia:

A hazai fizetőeszköz stabil maradt az euróval és az amerikai dollárral szemben. A magyar forint alapú kötvények hozamgörbéjén a rövid oldalon nem következett be változás a hosszú oldalon pedig kisebb mértékű hozamemelkedés ment végbe. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,25%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 1,0%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,4513-es szintig.

2011.06.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>12,368,626</b>	<b>96.84%</b>
Folyószámla, készpénz	138,369	1.08%
Egyéb követelés	154,980	1.21%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,015,352	94.08%
Diszkontkincstárjegyek	6,523,501	51.08%
Magyar Államkötvények	3,076,491	24.09%
Devizás kötvények	741,361	5.80%
Egyéb kötvény	1,673,999	13.11%
Részvények	59,897	0.47%
Hazai részvények	59,897	0.47%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	28	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-34,731</b>	<b>-0.27%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-34,731	-0.27%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>12,772,049</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>3.135955</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>30.0%</td></tr> <tr><td>DKJ</td><td>63.8%</td></tr> <tr><td>Jelzáloglevelek</td><td>6.2%</td></tr> </table>	Államkötvények	30.0%	DKJ	63.8%	Jelzáloglevelek	6.2%
Államkötvények	30.0%						
DKJ	63.8%						
Jelzáloglevelek	6.2%						

#### 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.concordealapkezeslo.hu

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

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

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





## Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.50%
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973	23.09%	23.09%	10.79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%
2011.06.30	23,583,102,358	1.713401			
indulástól (2005 nap)	23,583,102,358	1.713401	9.89%		7.59%

\* 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,

2011.06.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>29,553,366</b>	<b>125.32%</b>
Folyószámla, készpénz	932,929	3.96%
Egyéb követelés	60,229	0.26%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	28,382,881	120.35%
Diszkontkincstárjegyek	27,832,713	118.02%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	550,168	2.33%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Résztvények	143,008	0.61%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	143,008	0.61%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	34,320	0.15%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-5,970,264</b>	<b>-25.32%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-96,770	-0.41%
Egyéb kötelezettség	-5,873,495	-24.91%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>23,583,102</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.713401</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>2,442,174</b>	<b>10.36%</b>

### A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

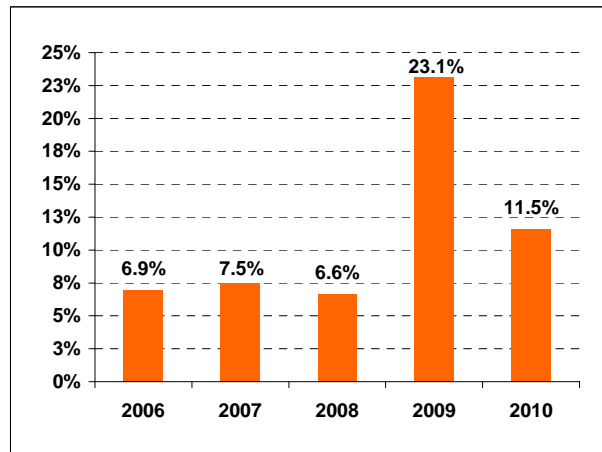
Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint ezekre és áruipiaci termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése adcionális kockázat vállalása mellett. A 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 jutalékot is meghatározhat.)

Amennyiben a Befektetési Jegy(ek) bármely tulajdonosa a legutóljára adott vételi megbízás időpontjától számított 5 munkanapon belül (T+5) ad visszaváltási megbízást, akkor a Forgalmazó a visszaváltási jutalékon felül jogosult további 5%-os jutalékot is felszámolni, mely az Alapot illeti meg. Ennek alapja a visszaváltott Befektetési Jegy(ek) visszaváltáskori árfolyamértéke.

### Concorde VM befektetési alap hozamai

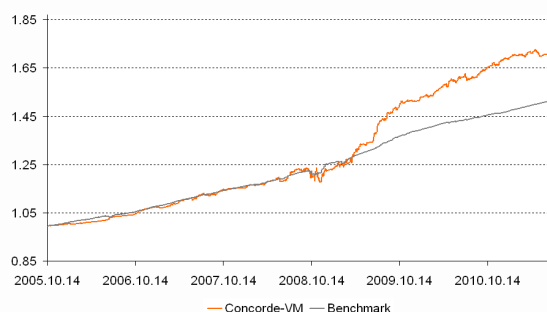


### Mi történt a hónap során?

Hó derekáig folytatódott a lejtemet főleg a globális egyensúlytalanságokról érkező hírek közepette, hó végén emelkedési kísérlet indult az elmúlt hónapokra jellemző kereskedési sáv aljáról.

Mivel az előző hónapban sorozatban három rossz döntést hoztunk, a tőkevédelem érdekében időlegesen levittük a pozícióméretezést: egy kisebb sikeres Russel-short ügyletünk volt. Az alap árfolyama 0,5%-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	1.58%	8.53%
DAX	0.62%	4.20%
WIG	0.27%	4.92%
PX	-1.04%	0.04%
CETOP	1.02%	6.62%
<b>USA</b>		
S&P 500	-3.25%	2.40%
Dow Jones	-2.94%	4.31%
Nasdaq	-4.22%	0.97%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.24%	2.75%
MAX	0.93%	7.48%

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

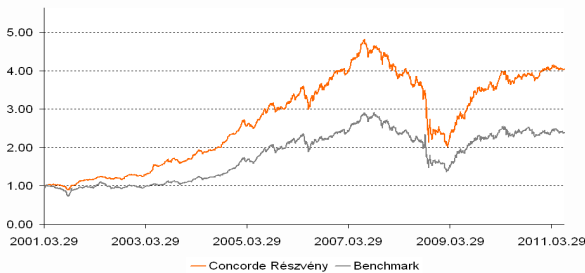
Jelentős Kockázat

< 1év	1-3 év	3-6 év	6 év <
Biztonságra 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 lehetőségeket
- a részvényektől hosszú távon elvárható magasabb hozam érdekében hajlandóak kockázatot vállalni

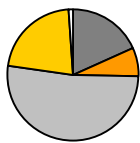
Concorde Részvény és a referencia alakulása az indulástól



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

2011.06.30	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3,240,873</b>	<b>101.02%</b>
Folyószámla, készpénz	111,400	3.47%
Egyéb követelés	27,678	0.86%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,468,681	45.78%
Diszkontkincstárjegyek	516,759	16.11%
Magyar Államkötvények	217,901	6.79%
Devizás kötvények	700,001	21.82%
Egyéb kötvény	34,020	1.06%
Részvények	1,574,354	49.07%
Hazai részvények	743,377	23.17%
Külföldi részvények	830,977	25.90%
Kollektív befektetési értékpapírok	58,393	1.82%
Egyéb eszközök	368	0.01%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-32,657</b>	<b>-1.02%</b>
Hiteleddlomány	0	0.00%
Költségek	-17,384	-0.54%
Egyéb kötelezettség	-15,273	-0.48%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,208,216</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>4,040,596</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	29,445	0.92%

### Portfólió összetétel



DKJ	18.4%
Államkötvények	6.8%
Részvények	51.9%
Egyéb eszközök	21.8%
Jelzáloglevél	1.1%

### Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	GSPARK	RICHTER	CEZ	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 (3745 nap)	14.56%	8.88%

\*\* tört év

1év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
9.41%	19.80%	3.58%	4.25%

### Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

A magyar blue-chipek közül a MOL (-11,8%) vezérigazgatóját vesztegetéssel vádolta meg a horvát ügyészség. A vád szerint Hernádi azért vesztegette meg 2008-2009 folyamán Sanader horvát elnököt 10 millió euróval, hogy a MOL átvehesse a horvát INA olajtársaság irányítását. A megállapodás része lehetett az is, hogy a gázüzletág nyereséges része a MOL-hoz kerül, a veszteséges rész pedig a horvát állam felügyelete alá. A MOL visszautasította a gyanúsításokat.

#### Nemzetközi részvények:

Bár a görög szavazás megnyugtatta a piacot, a DAX kivételével a legtöbb index mégis negatívan teljesített. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,2%-ot esett, míg az S&P 1,8%-ot. Az európai indexek teljesítménye vegyes volt júniusban: az angol FTSE 0,7%-kal került lejjebb, míg a német DAX 1,1%-kal emelkedett. A kőolaj ára 7,1%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 95,42 dollár volt.

#### Hazai állampapírpia:

A hazai fizetőeszköz stabil maradt az euróval és az amerikai dollárral szemben. A magyar forint alapú kötvények hozamgörbéjén a rövid oldalon nem következett be változás a hosszú oldalon pedig kisebb mértékű hozamemelkedés ment végbe. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 1,0%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,4513-es szintig.



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%
2011.06.30	6,244,018,112	2.209177			
indulástól (4420 nap)	6,244,018,112	2.209177	6.76%		2.90%

\* 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.

2011.06.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6,390,273</b>	<b>102.34%</b>
Folyószámla, készpénz	188	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,390,084	102.34%
Diszkontkincstárjegyek	5,490,961	87.94%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	899,123	14.40%
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>-146,255</b>	<b>-2.34%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-17,137	-0.27%
Egyéb kötelezettség	-129,118	-2.07%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>6,244,018</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2.209177</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

Mi történt a hónap során?

Régiós részvények:

A magyar blue-chipek közül a MOL (-11,8%) vezérigazgatóját vesztegetéssel vádolta meg a horvát ügyészség. A vád szerint Hernádi azért vesztegette meg 2008-2009 folyamán Sanader horvát elnököt 10 millió euróval, hogy a MOL átvehesse a horvát INA olajtársaság irányítását. A megállapodás része lehetett az is, hogy a gázüzletág nyereséges része a MOL-hoz kerül, a veszteséges rész pedig a horvát állam felügyelete alá. A MOL visszautasította a gyanúsításokat.

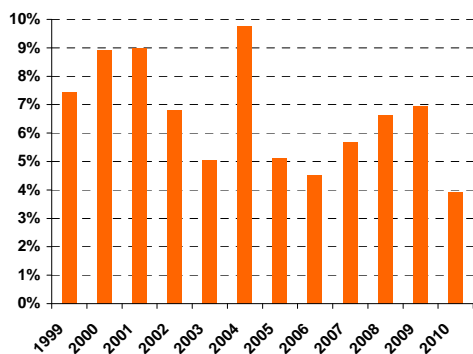
Nemzetközi részvények:

Bár a görög szavazás megnyugtatta a piacot, a DAX kivételével a legtöbb index mégis negatívan teljesített. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,2%-ot esett, míg az S&P 1,8%-ot. Az európai indexek teljesítménye vegyes volt júniusban: az angol FTSE 0,7%-kal került lejjebb, míg a német DAX 1,1%-kal emelkedett. A köoolaj ára 7,1%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 95,42 dollár volt.

Hazai állampapírcik:

A hazai fizetőeszköz stabil maradt az euróval és az amerikai dollárral szemben. A magyar forint alapú kötvények hozamgörbéjén a rövid oldalon nem következett be változás a hosszú oldalon pedig kisebb mértékű hozamemelkedés ment végbe. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 1,0%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,4513-es szintig.

A Concorde Pénzpiaci Alap hozamai



Concorde Pénzpiaci és a referencia alakulása



A Concorde Pénzpiaci Alap rövid bemutatása

Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai likviditási típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a forgalmazó cégeknél részvények adásvételét folytató befektetők az Alap Befektetési Jegyeinek megvásárlásával rövid távon be nem fektetett pénzüket után legalább banki 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 vagyonát belföldi pénzügyi eszközökbe - állampapírokba, állampapíralapú repomegállapodásokba, bankbetétbe, az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzügyi eszközökbe - fekteti. Az Alap portfóliójába kizárólag legfeljebb 365 napon belül lejáró eszközök kerülhetnek. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 90 napot ne haladja meg. A Befektetési Jegyek tulajdonosa számára Concorde Pénzpiaci Alap a Concorde Értékpapír Rt-nél adott tőzsdéi megbízásoknál fedezettül szolgál. \*\* A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a lakosság - a magyar bankrendszer egésze alapján számolt - havi látra szóló forintbetét átlagkamata. (Forrás: MNB).  
Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékokat is meghatározhat.)

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.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 Nemzetközi Részvény Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

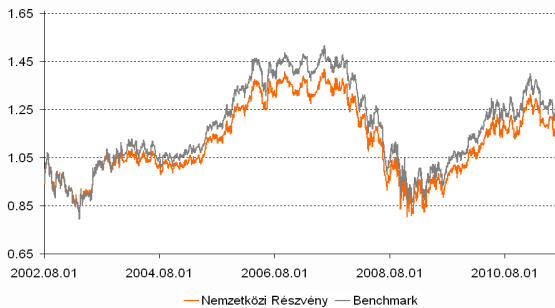
### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

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

### Azoknak ajánljuk akik:

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

Nemzetközi Részvény és a referencia alakulása az indulástól



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

2011.06.30	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6,016,248</b>	<b>104.73%</b>
Folyószámla, készpénz	318,778	5.55%
Egyéb követelés	99,346	1.73%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	322,873	5.62%
Diszkontkincstárjegyek	322,873	5.62%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
<b>Részvények</b>	<b>5,277,252</b>	<b>91.83%</b>
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	5,277,252	91.83%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-271,782</b>	<b>-4.73%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-15,737	-0.27%
Egyéb kötelezettség	-256,045	-4.46%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>5,746,466</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.174515</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

### Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	49.5%
Euróövezet	14.5%
Nagy Britannia	9.8%
Azsia	16.4%
Egyéb országok	9.8%

### Portfólió összetétel



<b>Részvények</b>	<b>91.8%</b>
DKJ	8.2%
Egyéb eszközök	0.0%

### Concorde Nemzetközi Részvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Nemzetközi Részvény	referencia hozam
2002**	<b>-10.92%</b>	-11.21%
2003	<b>15.95%</b>	20.06%
2004	<b>-2.31%</b>	-1.45%
2005	<b>24.16%</b>	26.47%
2006	<b>5.34%</b>	5.76%
2007	<b>-3.47%</b>	-3.33%
2008	<b>-33.05%</b>	-35.12%
2009	<b>23.65%</b>	26.31%
2010	<b>20.52%</b>	20.71%
indulástól (3255 nap)	<b>1.81%</b>	2.46%

\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
<b>0.94%</b>	<b>13.80%</b>	<b>6.00%</b>	<b>-2.91%</b>

### Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

A magyar blue-chipek közül a MOL (-11,8%) vezérigazgatóját vesztegetéssel vádolta meg a horvát ügyészség. A vád szerint Hernádi azért vesztegette meg 2008-2009 folyamán Sanader horvát elnököt 10 millió euróval, hogy a MOL átvehesse a horvát INA olajtársaság irányítását. A megállapodás része lehetett az is, hogy a gázüzletág nyereséges része a MOL-hoz kerül, a veszteséges rész pedig a horvát állam felügyelete alá. A MOL visszautasította a gyanúsításokat.

#### Nemzetközi részvények:

Bár a görög szavazás megnyugtatta a piacot, a DAX kivételével a legtöbb index mégis negatívan teljesített. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,2%-ot esett, míg az S&P 1,8%-ot. Az európai indexek teljesítménye vegyes volt júniusban: az angol FTSE 0,7%-kal került lejjebb, míg a német DAX 1,1%-kal emelkedett. A kőolaj ára 7,1%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 95,42 dollár volt.

#### Hazai állampapírpiac:

A hazai fizetőeszköz stabil maradt az euróval és az amerikai dollárral szemben. A magyar forint alapú kötvények hozamgörbéjén a rövid oldalon nem következett be változás a hosszú oldalon pedig kisebb mértékű hozamemelkedés ment végbe. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,25%) nem változtatott irányadó kamatlábján. Az euró 1,0%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,4513-es szintig.

#### Költségek

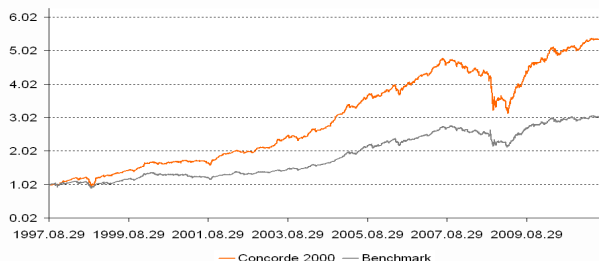
Vételi díj	max 5% / tranzakció
Visszaváltási díj	max 5% / tranzakció
Büntető jutalék	5% / munkanapon belül
Pénzügyi teljesítés	T+2

## Concorde 2000 Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

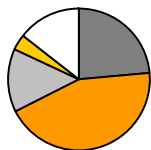
Concorde 2000 és a referencia alakulása az indulástól



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

2011.06.30	Osszeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	6,514,369	100.45%
Folyószámla, készpénz	122,420	1.89%
Egyéb követelés	263,345	4.06%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,462,230	68.80%
Diszkontkincstárjegyek	2,356,947	36.34%
Magyar Államkötvények	940,665	14.50%
Devizás kötvények	734,607	11.33%
Egyéb kötvény	430,010	6.63%
Részvények	1,537,037	23.70%
Hazai részvények	655,444	10.11%
Külföldi részvények	881,593	13.59%
Kollektív befektetési értékpapírok	128,279	1.98%
Egyéb eszközök	1,059	0.02%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	-28,905	-0.45%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-28,281	-0.44%
Egyéb kötelezettség	-624	-0.01%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	6,485,464	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>5.333665</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	15,910	0.25%

### Portfólió összetétel



Részvény	23.7%
DKJ	43.8%
Államkötvény	14.5%
Jelzáloglevél	3.6%
Egyéb kötvény	14.4%

### Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

### Költségek

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

### Azoknak ajánljuk akik:

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

### Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde 2000	referencia hozam
1997**	9.42%	6.46%
1998	16.35%	0.21%
1999	21.45%	19.58%
2000	11.27%	3.15%
2001	9.71%	-1.94%
2002	12.50%	8.02%
2003	13.96%	6.68%
2004	28.97%	22.47%
2005	17.30%	20.19%
2006	17.02%	13.14%
2007	8.74%	9.92%
2008	-23.31%	-16.12%
2009	31.00%	24.03%
2010	8.62%	4.17%
indulástól (5053 nap)	12.85%	8.37%

\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
8.58%	16.05%	7.64%	6.71%

Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

A magyar blue-chipek közül a MOL (-11,8%) vezérigazgatóját vesztegetéssel vádolta meg a horvát ügyészség. A vád szerint Hernádi azért vesztegette meg 2008-2009 folyamán Sanader horvát elnököt 10 millió euróval, hogy a MOL átvehesse a horvát INA olajtársaság irányítását. A megállapodás része lehetett az is, hogy a gázüzletág nyereséges része a MOL-hoz kerül, a veszteséges rész pedig a horvát állam felügyelete alá. A MOL visszautasította a gyanúsításokat.

#### Nemzetközi részvények:

Bár a görög szavazás megnyugtatta a piacot, a DAX kivételével a legtöbb index mégis negatívan teljesített. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,2%-ot esett, míg az S&P 1,8%-ot. Az európai indexek teljesítménye vegyes volt júniusban: az angol FTSE 0,7%-kal került lejjebb, míg a német DAX 1,1%-kal emelkedett. A kőolaj ára 7,1%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 95,42 dollár volt.

#### Hazai állampapírpiacon:

A hazai fizetőeszköz stabil maradt az euróval és az amerikai dollárral szemben. A magyar forint alapú kötvények hozamgörbéjén a rövid oldalon nem következett be változás a hosszú oldalon pedig kisebb mértékű hozamemelkedés ment végbe. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,25%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 1,0%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,4513-es szintig.

**Concorde CEE Smallcap Befektetési Alap\***

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték		Bruttó hozam éves szinten (annualizált)		Bruttó hozam az adott évben (nominális)		Benchmark hozam (nominális)
		HUF	EUR	HUF	EUR	HUF	EUR	
2006.10.05	309,350,000	1.007819	9.990025					
2006.12.31	342,788,707	0.962422	10.373788					
2007.12.31	599,208,384	1.056380	11.339354	9.76%	9.31%	9.76%	9.31%	8.09%
2008.12.31	365,502,866	0.666213	6.842534	-18.44%	-19.80%	-36.93%	-39.66%	8.45%
2009.12.31	335,435,533	0.824330	8.277084	23.73%	20.97%	23.73%	20.97%	10.79%
2010.12.31	370,260,028	0.880514	8.590342	6.82%	3.78%	6.82%	3.78%	5.53%
2011.06.30	355,239,751	0.843195	8.633217					
indulástól (1729 nap)	355,239,751	0.843195	8.633217	-3.69%	-3.03%			7.99%

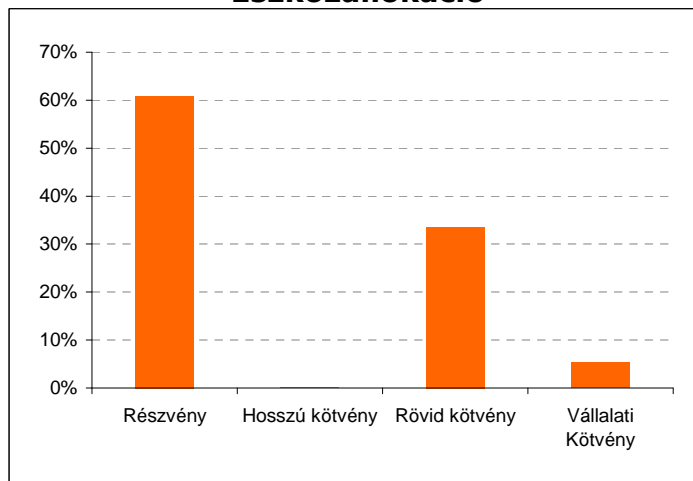
\* Az alap nettó hozamát 2006.09.01-től 20 százalékos kamatadó terheli. A bemutatott hozamok nettó szintűvé a forgalmazási díj, vételi, eladási, átváltási jutalék, éves számlavezetési díj, illetve esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetőek,

2011.06.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>360,222</b>	<b>101.40%</b>
Folyószámla, készpénz	14,809	4.17%
Egyéb követelés	2,660	0.75%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	121,540	34.21%
Diszkontkincstárjegyek	101,953	28.70%
Magyar Államkötvények	518	0.15%
Devizás kötvények	19,068	5.37%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	221,213	62.27%
Hazai részvények	67,971	19.13%
Külföldi részvények	153,242	43.14%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-4,982</b>	<b>-1.40%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-1,723	-0.49%
Egyéb kötelezettség	-3,259	-0.92%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>355,240</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték "A"</b>	<b>0.843195</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték "B"</b>	<b>8.633217</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>97,027</b>	<b>27.31%</b>

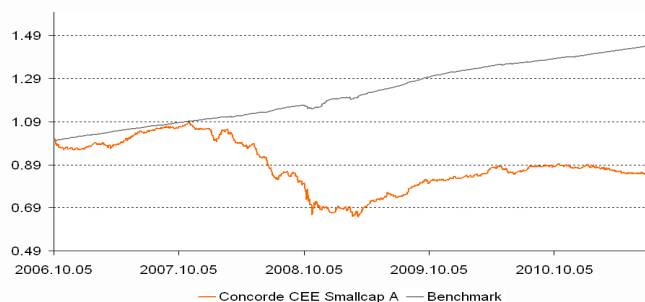
**A Concorde CEE Smallcap Befektetési Alap rövid bemutatása**

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?**

Bár a görög szavazás megnyugtatta a piacot, a DAX kivételével a legtöbb index mégis negatívan teljesített. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,2%-ot esett, míg az S&P 1,8%-ot. A kőolaj ára 7,1%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 95,42 dollár volt. Az Estar új kötvényeket és részvényeket bocsátott ki, hogy tudja finanszírozni az EETEK cégcsoport megvásárlását.

**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	1.58%	8.53%
DAX	0.62%	4.20%
WIG	0.27%	4.92%
PX	-1.04%	0.04%
CETOP	1.02%	6.62%
<b>USA</b>		
S&P 500	-3.25%	2.40%
Dow Jones	-2.94%	4.31%
Nasdaq	-4.22%	0.97%
<b>Magyar kötvénypiac</b>		
RMAX	0.24%	2.75%
MAX	0.93%	7.48%

**Concorde Alapkezelő zrt.**
[www.concordealapkezelő.hu](http://www.concordealapkezelő.hu)
**1123 Budapest, Alkotás utca 50.**
**Tel: 489-2280 Fax: 489-2290**
**Forgalmazók:**

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntések meghozatalakor a 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 áruipari termékekre vonatkozó származtatott ügyletek. A hagyományos befektetési alapoktól a széles eszköztáron túl abban tér el, hogy nem csak emelkedő, de - akár short pozíciók felvételével - eső piacon is van lehetősége hozamot elérni. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap összetételén belül a nemzetközi részvények aránya meghaladja az 50 százalékot. Az Alap célja az állampapírok által biztosított hozamnál nagyobb hozam elérése addicionális kockázat vállalása mellett. A többelhozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. A bizonytalan nemzetközi hangulat miatt a portfólió részvényekkel történő fokozatos feltöltése mellett döntöttünk.

### Referencia index (benchmark)

RMAX

2011.06.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7,297,162</b>	<b>102.59%</b>
Folyószámla, készpénz	363,070	5.10%
Egyéb követelés	28,942	0.41%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>4,815,107</b>	<b>67.69%</b>
Diszkontkincstárjegyek	2,789,402	39.22%
Magyar Államkötvények	163,689	2.30%
Devizás kötvények	1,862,016	26.18%
Egyéb kötvény	0	0.00%
<b>Részvények</b>	<b>2,010,714</b>	<b>28.27%</b>
Hazai részvények	-31,813	-0.45%
Külföldi részvények	2,042,527	28.72%
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>29,671</b>	<b>0.42%</b>
Egyéb eszközök	49,659	0.70%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-184,088</b>	<b>-2.59%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-32,300	-0.45%
Egyéb kötelezettség	-151,788	-2.13%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>7,113,074</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.110646</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>5,782,424</b>	<b>81.29%</b>

### Portfólió összetétel



Részvények	28.3%
Államkötvények	2.3%
Egyéb eszközök	69.4%

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

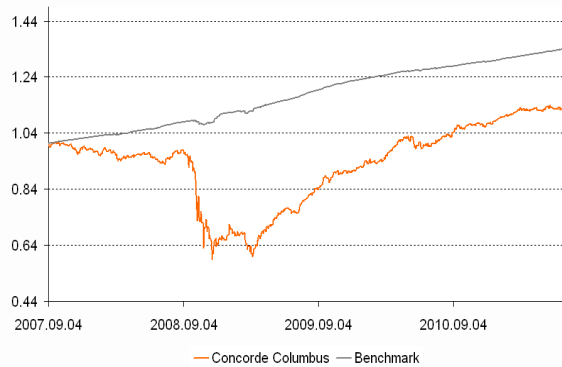
< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <

Biztonságra törekvő Magas Kockázat  
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:

A magyar blue-chipek közül a MOL (-11,8%) vezérigazgatóját vesztegetéssel vádolta meg a horvát ügyészség. A vád szerint Hernádi azért vesztegette meg 2008-2009 folyamán Sanader horvát elnököt 10 millió euróval, hogy a MOL átvehesse a horvát INA olajtársaság irányítását. A megállapodás része lehetett az is, hogy a gázüzletág nyereséges része a MOL-hoz kerül, a veszteséges rész pedig a horvát állam felügyelete alá. A MOL visszautasította a gyanúsításokat.

#### Nemzetközi részvények:

Bár a görög szavazás megnyugtatta a piacot, a DAX kivételével a legtöbb index mégis negatívan teljesített. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,2%-ot esett, míg az S&P 1,8%-ot. Az európai indexek teljesítménye vegyes volt júniusban: az angol FTSE 0,7%-kal került lejjebb, míg a német DAX 1,1%-kal emelkedett. A kőolaj ára 7,1%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 95,42 dollár volt.

#### Hazai állampapírpia:

A hazai fizetőeszköz stabil maradt az euróval és az amerikai dollárral szemben. A magyar forint alapú kötvények hozamgörbéjén a rövid oldalon nem következett be változás a hosszú oldalon pedig kisebb mértékű hozamemelkedés ment végbe. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,25%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 1,0%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,4513-es szintig.

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelzo.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 magának kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő információk kizárólag tájékoztatásul szolgálnak. 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 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 (3745 nap)	7.75%	8.38%

\* tört év

### Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

A magyar blue-chipek közül a MOL (-11,8%) vezérigazgatóját vesztegetéssel vádolta meg a horvát ügyészség. A vád szerint Hernádi azért vesztegette meg 2008-2009 folyamán Sanader horvát elnököt 10 millió euróval, hogy a MOL átvehesse a horvát INA olajtársaság irányítását. A megállapodás része lehetett az is, hogy a gázüzletág nyereséges része a MOL-hoz kerül, a veszteséges rész pedig a horvát állam felügyelete alá. A MOL visszautasította a gyanúsításokat.

#### Nemzetközi részvények:

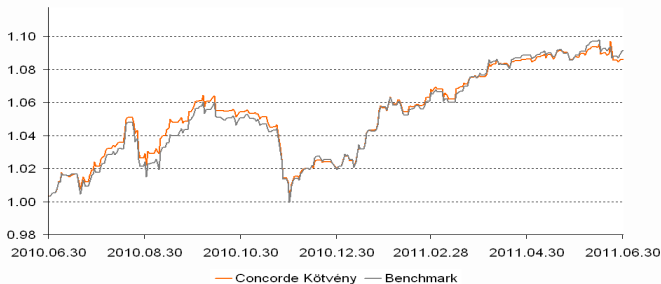
Bár a görög szavazás megnyugtatta a piacot, a DAX kivételével a legtöbb index mégis negatívan teljesített. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,2%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 2,2%-ot esett, míg az S&P 1,8%-ot. Az európai indexek teljesítménye vegyes volt júniusban: az angol FTSE 0,7%-kal került lejjebb, míg a német DAX 1,1%-kal emelkedett. A kőolaj ára 7,1%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 95,42 dollár volt.

#### Hazai állampapírpiacon:

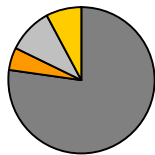
A hazai fizetőeszköz stabil maradt az euróval és az amerikai dollárral szemben. A magyar forint alapú kötvények hozamgörbéjén a rövid oldalon nem következett be változás a hosszú oldalon pedig kisebb mértékű hozamemelkedés ment végbe. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,25%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 1,0%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,4513-es szintig.

2011.06.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1,474,512</b>	<b>113.11%</b>
Folyószámla, készpénz	18,841	1.45%
Egyéb követelés	104	0.01%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,455,567	111.66%
Diszkontkincstárjegyek	64,868	4.98%
Magyar Államkötvények	1,173,234	90.00%
Devizás kötvények	74,285	5.70%
Egyéb kötvény	143,180	10.98%
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>-170,896</b>	<b>-13.11%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-4,486	-0.34%
Egyéb kötelezettség	-166,410	-12.77%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>1,303,616</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2.155202</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



### Portfólió összetétel



Államkötvények	77.14%
DKJ	4.98%
Jelzáloglevelek	10.00%
Egyéb	7.89%

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

# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

## A sorozat

### 2011. június

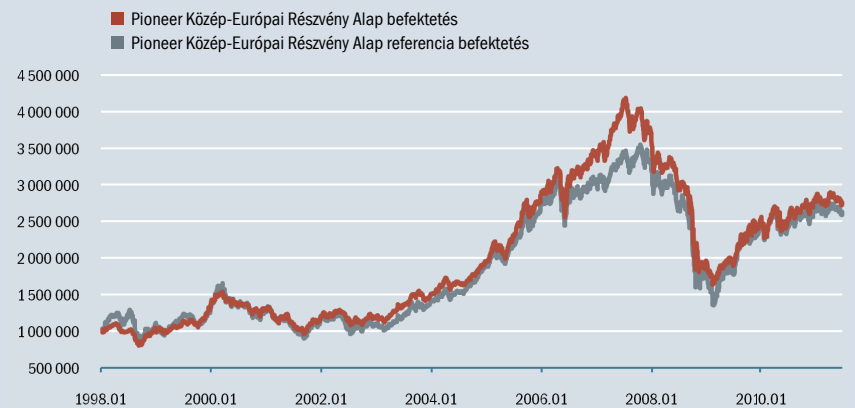
## Piaci környezet

A közép-európai régió csökkenéssel zárta a júniust, nagyjából 4% volt a CETOP20 index forintban mért visszaesése. A távközlési cégek inkább a nyertesek között voltak ebben a hónapban, ugyanakkor a lengyel távközlési cég kilógott a sorból és a hónap vesztesei közé csúszott, ennek oka az osztalékfizetést megelőző óriási rallyt követő érdektelenség, mely súlyos árcorrekcióhoz vezetett. A pénzügyi szektor részvényeit az adósságválság júniusi fordulója sújtotta. A hónap végéig a görög problémák tartották bizonytalanságban a piacokat és a nemzetközi hangulat romlása az olajárat is lefelé hajtotta. Ennek következtében az olajszektor cégei is gyengén teljesítettek, ráadásul a MOL-t a MOL-INA szerződések felülvizsgálata kapcsán a horvát kormányzat részéről érkező erőteljes támadások is sújtották. Az alapkezelő taktikai OTP és MOL vételekkel, illetve eladásokkal igyekezett a megnövekedett volatilitást kihasználni, valamint az osztalékraly 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 devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvénytűlsúlyos alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.06.30-én:** 6 095 837 459 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-én**  
**A sorozat:** 7,890691 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.06.30-ig elért nettó hozam



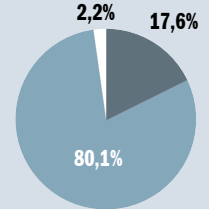
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.06.30

Magyar részvények	1 074 970 950 Ft
Külföldi részvények	4 885 238 875 Ft
Egyéb eszközök*	135 627 634 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 095 837 459 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 1 529 669 Ft.



kerekített értékek

## Hozamadoatok\*

	Referencia Alap	Befektetés
Év elejétől számított hozam*	-0,47%	-1,60%
12 hónap*	13,92%	11,31%
2 évre**	19,84%	20,18%
3 évre**	-3,08%	-1,45%
4 évre**	-9,09%	-6,23%
5 évre**	-1,61%	-1,58%

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

## Egyéves hozamok\*

	Referencia Alap	Befektetés
2010	15,57%	13,99%
2009	30,12%	34,47%
2008	-51,20%	-48,22%
2007	10,41%	9,52%
2006	24,82%	15,37%
2005	42,51%	41,59%
2004	31,41%	41,04%
2003	25,70%	27,27%
2002	2,79%	-0,66%
2001	-12,80%	-15,63%

\* nettó hozamok

## Kockázat

nagyon magas

magas

közepes

mérsékelt

alacsony

## VaR mutató\*\*\*

Referencia Alap befektetés	1,98%	1,84%
----------------------------	-------	-------

\*\*\*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.

\* 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 Kötvény Alap

## A sorozat

### 2011. június

## Piaci környezet

A forint állampapírok teljesítményét júniusban is a nemzetközi hangulat határozta meg. A görög adósságválság újabb csúcspontjára jutott, miután kérdéssé vált az újabb mentőcsomag. Az athéni parlament a hónap végén szerencsére megszüavazta a nemzetközi segítség feltételeként elvárt megszorításokat, ami átmeneti lélegzétvételhez juttatta a befektetőket.

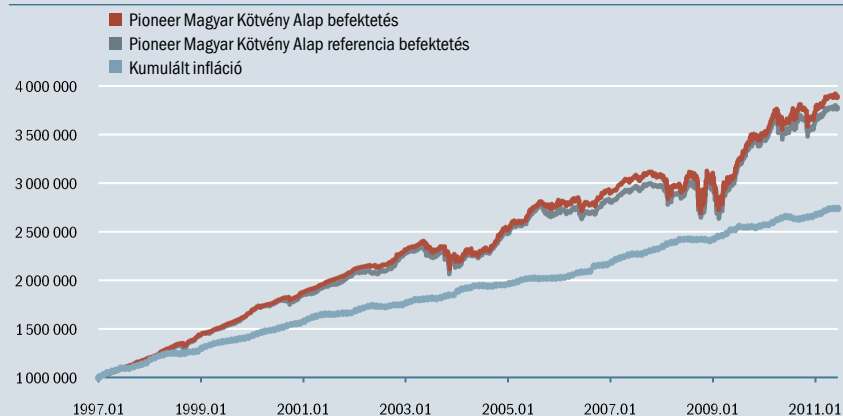
A globális kockázatkörültes szerencsére a hazai kötvénypiacon csak kisebb vihart okozott. Annak ellenére, hogy a svájci frank árfolyama – az alpesi devizába menekülő tőkének köszönhetően – újabb történelmi csúcsokra ugrott, a forint az euróval szemben viszonylag stabil volt és a forintkötvények árfolyama is csak mérsékelten csökkent. A hosszabb lejáratok esetében 20-30 bázispontos hozamemelkedést láthattunk, ami az aggasztó nemzetközi hírek fényében viszonylag jó teljesítményt jelentett. A külföldi vásárlók ugyanis szerencsére nem pártoltak el Magyarországtól, sőt még növelték is a forintkötvényekben lévő kitettséget.

A júniusban felerősödő globális pesszimizmust a hazai kötvénypiacon – a jónak értékelt magyar fundamentumok miatt - vételi lehetőségként értékeltük. A jellemzően hosszabb futamidejű állampapírokba fektető Pioneer Magyar Kötvény Alap portfóliójában a hónap elejét jellemző óvatosságunkat követően június végén ismét növeltük a hosszabb kötvények súlyát, mert nagyobb esélyt adtunk egy pozitív piaci fordulatra.

## 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 kötvény alap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.06.30-én:** 12 020 086 606 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-én**
- A sorozat:** 3,891173 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.06.30-ig elért nettó hozam



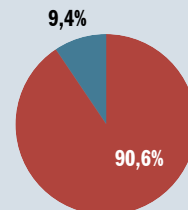
Forrás: KSH, AKK

## A portfólió összetétele

2011.06.30

Magyar állampapír	10 885 912 990 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 134 147 304 Ft
Egyéb eszközök*	26 312 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>12 020 086 606 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 3 719 720 Ft.



kerekített értékek

## Hozamadoatok\*

2011.06.30	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>6,27%</b> <b>6,27%</b>
12 hónap*	<b>7,57%</b> <b>7,52%</b>
2 évre**	<b>11,67%</b> <b>11,22%</b>
3 évre**	<b>9,72%</b> <b>9,51%</b>
4 évre**	<b>6,28%</b> <b>6,46%</b>
5 évre**	<b>7,46%</b> <b>7,47%</b>

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

## Egyéves hozamok\*

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

## Kockázat

nagyon magas  
 magas  
 közepes  
 mérsékelt  
 alacsony

## VaR mutató\*\*\*\*

Referencia Alap befektetés

**0,64%** **0,63%**

\*\*\*Kockázattal 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.

\* 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 Pénzpiaci Alap

## A sorozat

### 2011. június

## Piaci környezet

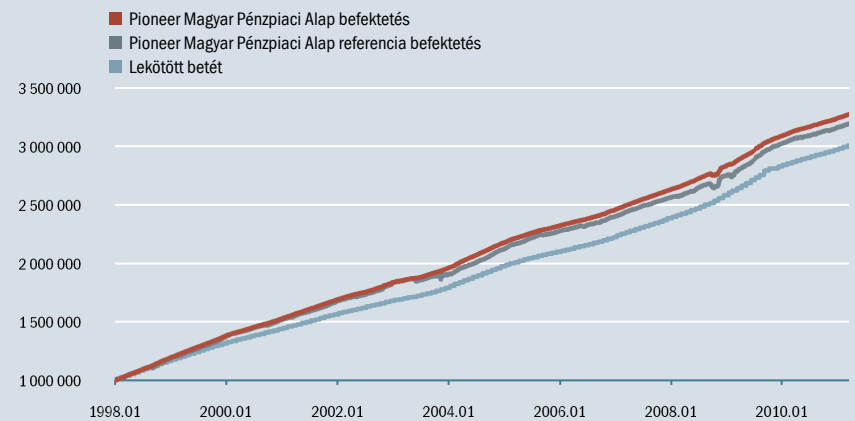
Az éven belül lejáró eszközök piacát elkerülték a júniusban felerősödő nemzetközi pénz- és devizapiaci viharok. Az éven belüli állampapírok piacát hihetetlen nyugalom jellemezte, a hazai pénzpiaci hozamok a hónap során felforrósodott befektetői hangulatban alig rezdültek. Érdekes módon a forint átmeneti gyengülése ellenére, ha minimális mértékben is, de lefelé csorogtak a diszkontkincstárjegy-hozamok. A 3 hónapos DKJ hozama 5,90-ről 5,85%-ra süllyedt, az éves papír jegyzése pedig 5,95%-ról 5,82%-ra mérséklődött. Utóbbiban talán már az az egyelőre halvány várakozás is fellelhető, hogy amennyiben a hazai inflációs folyamatok a pozitív meglepetést hozó májusi adatot követően továbbra is kedvezően alakulnak, akkor az év hátralévő részében akár még kamatcsökkentésre is sor kerülhet. A Monetáris Tanács azonban a fokozódó globális kockázatok miatt egyelőre nagyon óvatos, így érdemben ebben a hónapban sem merült fel a 6%-os alapkamat csökkentése.

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 2011.06.30-én:** 36 582 316 639 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-én**
- **A sorozat:** 3,312 762 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.06.30-ig elért nettó hozam



## A portfólió összetétele

2011.06.30

Magyar állampapír	27 712 366 582 Ft
Egyéb eszközök*	8 869 950 057 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>36 582 316 639 Ft</b>

24,2%

75,8%

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

## Hozam adatok\*

2011.06.30	Referencia Alap	befektetés
3 hónap*	1,26%	1,23%
6 hónap*	2,59%	2,61%
12 hónap*	4,84%	4,76%
2 évre**	6,03%	6,27%
3 évre**	6,89%	7,11%
4 évre**	6,88%	6,82%
5 évre**	6,89%	6,91%

\* 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  
0,05% 0,09%

\*\*\*Kockázatotott 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 Indexkövető Részvény Alap

## A sorozat 2011. június

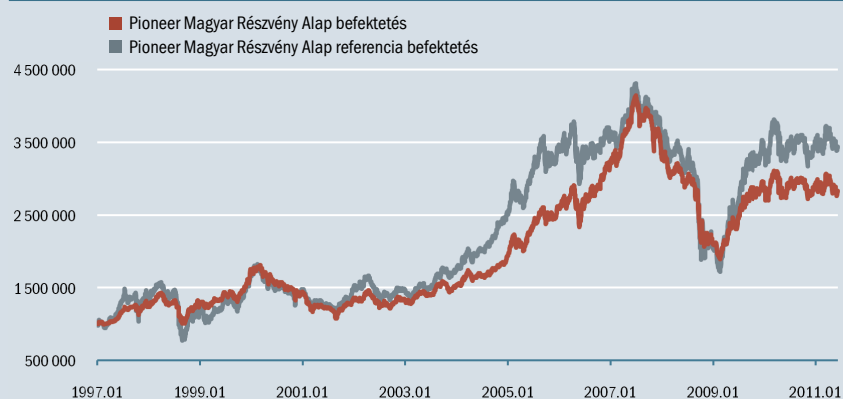
## Piaci környezet

A magyar részvénytőzsde vezető indexe, a BUX júniusban folytatta csökkenését a közel 3,5%-os veszteség felhalmozásával. A hónap során az index jóval mélyebben is járt, de az utolsó héten a globális hangulat javulása a hazai piacot is segítette. Több tényező egymást erősítve fejtette ki negatív hatását, így június vesztese a MOL volt a nagy papírok közül. Az olajár csökkenése mellett ugyanis a MOL-INA megállapodások felülvizsgálatát célzó politikai támadás indult a MOL menedzsment ellen, amit a részvényárfolyam komoly esése követett. Az OTP és a Richter kisebb veszteséggel zárt, az MTEL azonban kiemelkedő forgalom mellett a hónap legeredményesebb papírja lett, köszönhetően defenzív jellegének és a kedvező magyar makrogazdasági környezetnek (erős forint, kedvező államháztartási adatok). A kisebb papírok közül a Rába újabb beszállítói megrendelésekről számolt be, amit a befektetők pozitívan értékelték, így a papír a nyertes oldalon tudott maradni, míg a hónap vesztese újra az ECONET lett, a kiüresedő társaság részvényeit egyesítették, 10 részvény helyett 1-et birtokolnak a jövőben a tulajdonosok. Az alapkezelő taktikai OTP és Mol vételekkel, illetve eladásokkal igyekezett a megnövekedett volatilitást kihasználni.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a hazai részvénytőzsde 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\*:** Tiszta részvény alap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.06.30-én:** 2 378 420 395 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-án**
- A sorozat:** 2,831226 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.06.30-ig elért nettó hozam



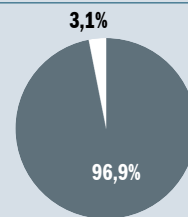
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.06.30

Magyar részvények	2 305 212 167 Ft
Egyéb eszközök*	73 208 228 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 378 420 395 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\*

	Referencia Alap	befektetés
Év elejétől		
számított hozam*	<b>1,83%</b>	<b>4,79%</b>
12 hónap*	<b>2,09%</b>	<b>5,25%</b>
2 évre**	<b>9,53%</b>	<b>16,36%</b>
3 évre**	<b>-1,66%</b>	<b>3,07%</b>
4 évre**	<b>-8,23%</b>	<b>-4,73%</b>
5 évre**	<b>1,49%</b>	<b>0,88%</b>

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

\*\* évesített hozamok

## 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>

\* nettó hozamok

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*\*\*

Referencia Alap	befektetés
<b>2,81%</b>	<b>2,23%</b>

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

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

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

\* forrás: BAMOSZ

A referencia 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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

2011. június

## Alapinformációk

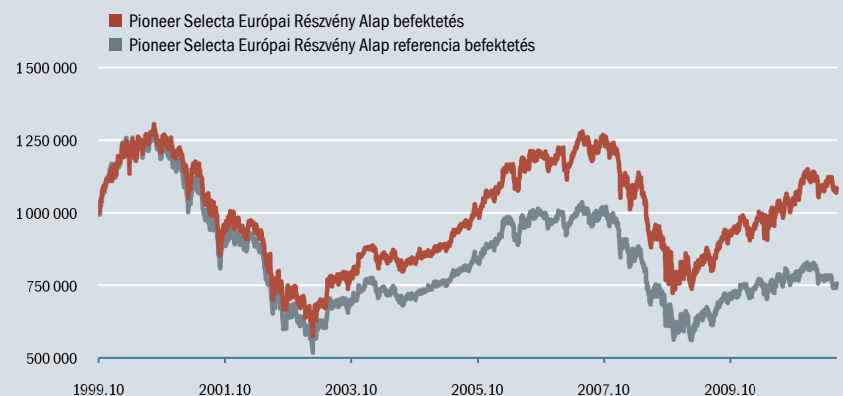
- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül 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 pénzpiaci eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a 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\*:** Részvénytulajdonos alap
- **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 2011.06.30-én:** 4 229 697 063 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-én**
- **A sorozat:** 1,084195 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

## Piaci környezet

Az európai részvénypiacok júniusi teljesítménye kapcsán elmondhatjuk, csupán egy „legény” teljesített, a többiek estek. Az európai adósságválság újabb hullámai lassan már csak a német gazdaságba vetett bizalmat nem ásták alá, így a „menekülődeviza” kifejezés mellé lassan a „menekülőtőzsde” kifejezést is megtanulhatjuk, ugyanis míg az európai indexek estek, addig a DAX globálisan is igen tisztességesnek mondható 1,13%-os emelkedést mutatott. Az esésben némi meglepetésre a skandináv és a svájci piacok jártak az élen, szorosan őket követte a legutóbbi adósságproblémák kapcsán egyre nehezebb helyzetbe kerülő Olaszország indexe.

## Az indulástól 2011.06.30-ig elért nettó hozam



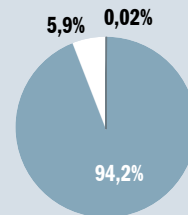
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.06.30

■ Külföldi vállalati kötvény	893 535 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	3 984 395 255 Ft
■ Egyéb eszközök*	244 408 273 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 229 697 063 Ft</b>

\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéiteit, 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 7 418 136 Ft.



## Hozam adatok\*

2011.06.30	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>-3,93%</b> <b>-6,54%</b>
12 hónap*	<b>10,13%</b> <b>1,25%</b>
2 évre**	<b>15,32%</b> <b>9,81%</b>
3 évre**	<b>4,45%</b> <b>0,46%</b>
4 évre**	<b>-3,29%</b> <b>-6,81%</b>
5 évre**	<b>-1,57%</b> <b>-5,12%</b>

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

## Egyéves hozamok\*

2011.06.30	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

**1,92%** **2,01%**

\*\*\*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 USA Devizarésztvény Alapok Alapja

## A sorozat 2011. június

## Piaci környezet

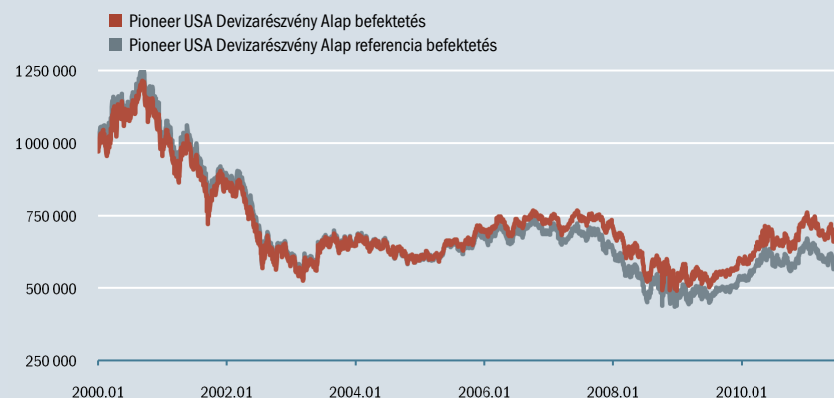
A vezető amerikai indexek 2% körüli gyengülést mutattak júniusban, ami az ismét megforduló devizapiaci folyamatok (a dollár gyengült az euró erősödött májusban) ezt a csökkenést fokozta. A negatív hangulatot Amerikában a makrogazdasági folyamatok további kedvezőtlen alakulása alapozta meg és az európai problémák tartósítják. A hónapon belül komolyabb elmozdulások történtek, június közepén ugyanis jóval lejjebb a 200 napos mozgóátlaguk környékén is jártak az árak, a technikai kereskedési szint elérése azonban elegendőnek bizonyult a fordulathoz, így a hónap végére konszolidált veszteséget láthattunk csupán.

## 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 szélesen 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\*:** Részvénytőlsúlyos alap
- **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.06.30-én:** 4 939 023 170 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.06.30-én** A sorozat: 0,827373 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

## Az indulástól 2011.06.30-ig elért nettó hozam



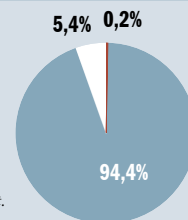
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.06.30

Magyar állampapír	10 815 707 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	4 660 851 067 Ft
Egyéb eszközök*	267 356 396 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 939 023 170 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 záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 19 251 535 Ft.



## Hozam adatok\*

2011.06.30	Referencia Alap	Befektetés
Év elejétől számított hozam*	<b>-6,92%</b>	<b>-8,21%</b>
12 hónap*	<b>1,17%</b>	<b>-1,74%</b>
2 évre**	<b>14,87%</b>	<b>12,77%</b>
3 évre**	<b>7,20%</b>	<b>6,75%</b>
4 évre**	<b>-2,05%</b>	<b>-3,78%</b>
5 évre**	<b>-1,61%</b>	<b>-3,55%</b>

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

## Egyéves hozamok\*

Referencia Alap	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

kerékített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*\*\*\*

Referencia Alap befektetés

**2,14%** **2,41%**

\*\*\*\*Kockázattal 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](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.