

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi jelentés

a 2012. június 01. - 2012. június 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. június 30-ig:					
2012.06.30	6,83%	1,614116 Ft	10 162 120 879 Ft	6,83%	-
Korábbi években:					
2011.12.31	4,24%	1,510903 Ft	14 125 112 120 Ft	4,24%	-
2010.12.31	6,96%	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	6,96%	-
2009.12.31	10,34%	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	10,34%	-
2008.12.31	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	8,42%	-
2007.12.31	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	7,77%	-
2006.12.31	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	5,11%	-
2006.01.12	-	1,000000 Ft	400 057 726 Ft	-	-

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

Befektetési horizont és kockázat

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

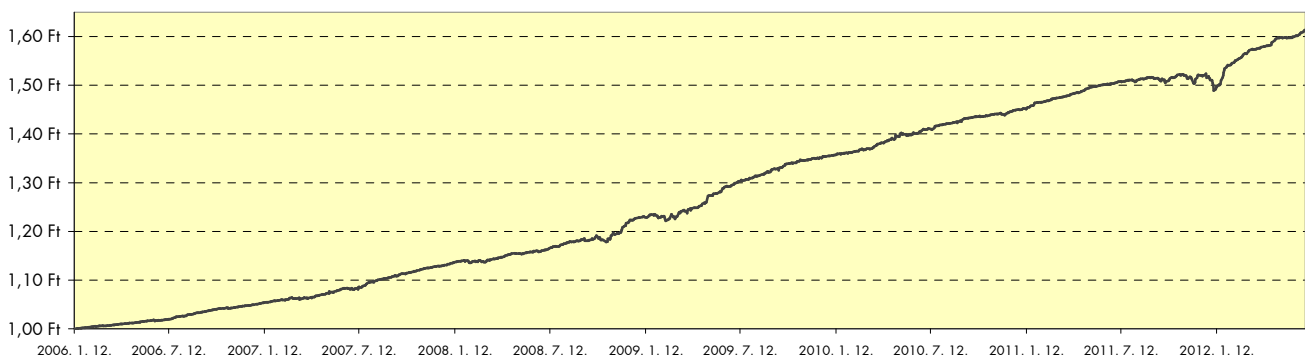
Kiegészítő információk

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

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

Az alap tőkeáttételt nem használ.

A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



További fontos információk

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

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges!

Májusban eladási hullám söpört végig mind a kockázatos kötvények piacán, mind a részvénypiacokon. Június ezzel szemben megnyugvást hozott, ami arra utal, hogy a megelőző hónapban sikerült megszabadulni a befektetőknek a nem kívánatos pozícióiktól, és ezek után már csak kevés eladó maradt a parketten. Június egyik nagy nyertese a forint, és ezzel párhuzamosan a magyar államkötvények voltak. A magyar csőd-kockázati mérőszám (CDS) értéke drasztikusan csökkent 600 bázisponttól az 500 bázispontos értékek közelébe. Ez azt jelenti, hogy – miközben folyamatosan keresték vételre a magyar állam devizában kibocsátott adósságleveleit – a piac kisebb valószínűséget rendelt a magyar állam öt éven belüli csődjéhez.

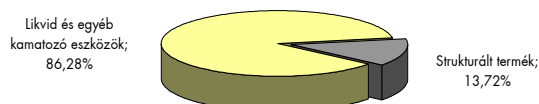
Forintban tekintve a német DAX -2,50%-ot esett, az S&P 500 pedig -3,14%-ot csökkent, miközben a BUX 7,71%-os hozamot termelt a hónapban.

Csak a forint erősödése miatt lettek a nemzetközi részvényindexek mínuszosak, saját devizában mindkettő pozitív hónapot hagyott a háta mögött.

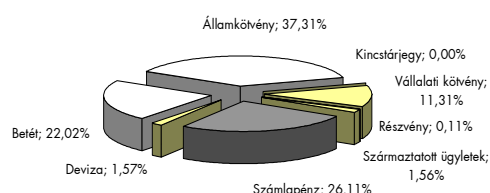
A jelenlegi globális stressz, aminek az epicentruma Európában van, várakozásaink szerint középtávon fennmarad, valószínűleg fokozódhat és továbbterjedhet. A legfontosabb gazdasági-piaci mechanizmus, mely ezt eredményezheti az a közelgő (globális) recesszió. A gazdasági kontrakciók – általánosan – negatívan hatnak az eszközök (részvények, kockázatos kötvények, árupiaci termékek) árazására.

A jelenlegi portfólió kialakításánál tehát az a célunk, hogy az általunk várt tőkepiaci stresszt jól viseljék az alap befektetései. Emiatt a portfólió összetételét több mint 90 százalékban betétek, a magyar állam vagy a magyar állam közvetlen tulajdonában és irányítása alatt álló intézmények által kibocsátott kötvények alkotják jelenleg.

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



Az alap összetétele



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 0%

Kockázati mutatók *

Szórás	1,52%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,77
Információs hányados	-
Alfa	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Havi jelentés

a 2012. június 1. - 2012. június 30. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. június 30-ig:					
2012.06.30	3,57%	1,305686 Ft	358 560 901 Ft	3,57%	-
Korábbi években:					
2011.12.31	-1,27%	1,260712 Ft	921 202 632 Ft	-1,27%	-
2010.12.31	2,29%	1,276987 Ft	677 099 624 Ft	2,29%	-
2009.12.31	7,15%	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	7,15%	-
2008.12.31	-3,80%	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-3,80%	-
2007.12.31	7,05%	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	7,05%	-
2006.12.31	9,05%	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	9,05%	-
2005.12.31	3,68%	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	3,68%	-

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

Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

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

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

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

A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



További fontos információk

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

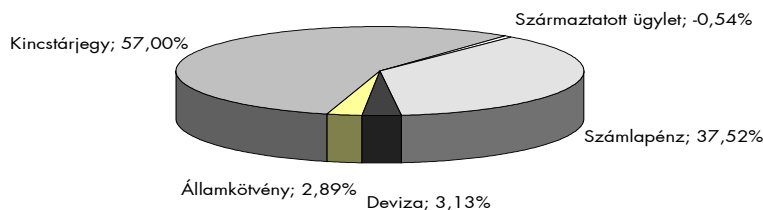
Piaci események

Júniusban a magyar kormány megküldte az EU-nak a 2013-as költségvetési tervezetet, melyet követően a Gazdasági és Pénzügyminiszterek Tanácsa (ECOFIN) visszavonta az uniós támogatások részleges felfüggesztéséről szóló korábbi döntését, viszont a túlzott deficit eljárás esetleges megszüntetéséről csak a végleges költségvetési számok ismeretében határoznak majd. A hónap során a jegybanktörvénnyel kapcsolatos kormányzati elképzelések okoztak aggodalmakat, de végül egy olyan törvényjavaslat került a parlament elé, melyet az EKB és az IMF is elfogadhatónak tart, és amely rövidtávon nem veszélyezteti a jegybanki függetlenséget. Ezt követően a nemzetközi hitelintézet bejelentette, hogy júliusban megkezdődhetnek a tárgyalások a magyar kormányval a készenléti hitelmegállapodással kapcsolatban. A tárgyalások nem ígérkeznek egyszerűnek, tekintve a kormányzat nem ortodox gazdaságpolitikai intézkedéseivel (pénzügyi tranzakciós illeték, különadók) kapcsolatos kétélyeket, de a tárgyalások megkezdése mindenképpen pozitív momentumot jelent.

A hónap megnyugvást hozott a külföldi piacok tekintetében is. A görög választásokon pozitív eredmény született, az Európa-barát és megszorításokat vállaló pártoknak sikerült többséget szerezni, és így elhárult a hellén állam eurózóna kilépésének közvetlen veszélye. A hónap végén megtartott EU csúcstalálkozón is sikerült előrelépni a válságkezelés tekintetében, és a szolvenciális problémákkal küzdő spanyol bankrendszer részére is megszavaztak egy 100 milliárd eurós mentőövet. A kedvező külső és hazai események hatására júniusban jelentősen mérséklődött a magyar CDS felár, a hónap eleji 600 fölötti lokális csúcstról 500 közelébe esett. Csökkentek a rövid és hosszú állampapírok hozamai is, a rövid lejáratú (6 hónap) esetében 20 bázisponttal, a hosszú szegmensben 100 bázisponttal. A forint az előző havi záró szintjéhez képest 4,05%-os erősödést követően 288,22-n zárta a kereskedést az euróval szemben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa változatlanul, 7%-on hagyta a jegybanki alapkamatot. A 2 hetes ill. a 3 havi bankközi kamatláb (BUBOR) nem változott.

A tőzsdék az EU csúcsot követő pozitív hangulatváltás eredményeként emelkedéssel zárták a hónapot. A periféria országok részvénytőzsdéi szárnyaltak, az olasz tőzsde indexe (FTSEMIB) több mint 10%-kal emelkedett, míg a spanyol tőzsde indexe (IBEX) 16,62%-kal zárt magasabban mint egy hónappal korábban. A DAX index szerényebb nyereséget könyvelhetett el, 2,42%-ot emelkedett, míg az 500 legnagyobb amerikai vállalatot magában foglaló S&P 500 pedig 3,96%-ot növelt. A fejlődő részvénytőzsdéi indexek is szárnyaltak. A 20 legnagyobb közép-európai vállalat részvényeiből képzett CETOP20 index 9,89%-kal emelkedett (euróban). A magyar, lengyel és török részvényindexek 10%-ot meghaladó mértékben nőttek, a cseh és az orosz indexek viszont „csak” 5% körüli mértékben emelkedtek.

Az alap összetétele



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 14,16%

Kockázati mutatók *

Szórás	3,89%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-1,02
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

Havi jelentés

a 2012. június 01. - 2012. június 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	1999. 1. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia index	10% RMAX Magyar Állampapír Index
	32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe
	4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe
	4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD
	50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv
Max. éves alapkezelési díj	2,0%
Letétkezelő éves díja	0,15%

Stratégia

Az Alapkezelő az Alap 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 vásároló 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
2012. január 1-től 2012. június 30-ig:					
2012.06.30	-0,60%	4,804722 Ft	4 242 054 889 Ft	0,35%	-1,12%
Korábbi évekből:					
2011.12.31	-6,29%	4,833679 Ft	5 341 641 951 Ft	-4,42%	-3,67%
2010.12.31	20,86%	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	22,79%	20,94%
2009.12.31	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,98%	44,68%
2008.12.31	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-39,86%	-32,35%
2007.12.31	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	14,34%	10,87%
2006.12.31	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	15,04%	18,43%
2005.12.31	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	34,09%	37,41%
2004.12.31	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	15,07%	22,90%
2003.12.31	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	22,25%	18,78%
Az alap 2002. június 19-ig Nemzetközi Kötvényalapként működött:					
2002.12.31	-0,55%	2,262202 Ft	462 570 905 Ft	1,65%	-2,57%
2001.12.31	-4,52%	2,274626 Ft	392 611 435 Ft	-2,16%	-2,74%

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

Befektetési horizont és kockázat

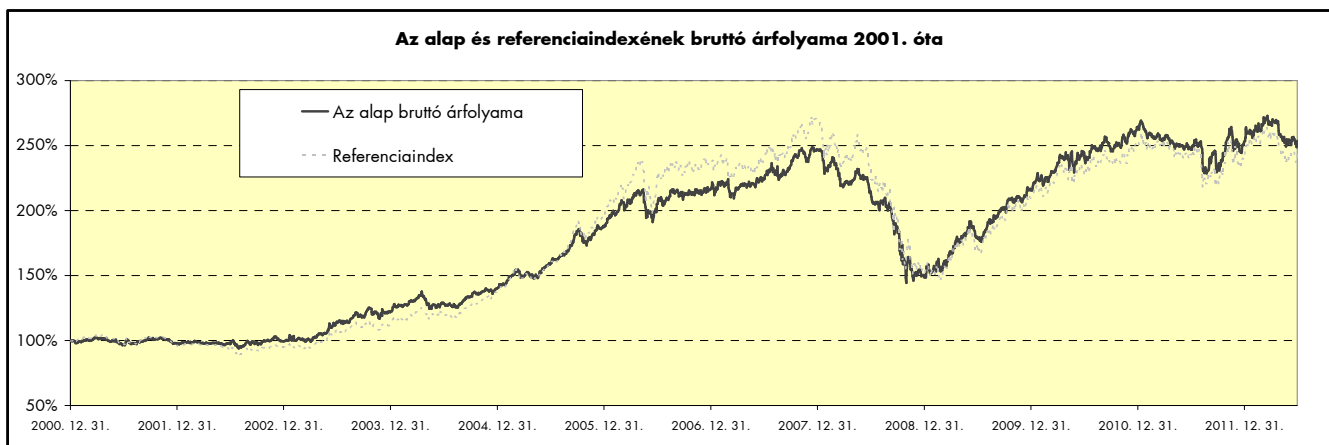
ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	
1 év	közepes
6 hónap	
1 hónap	alacsony
1 hét	

A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-Európai Részvény Alap	20%
RCM Kelet-Európai Kötvény Alap	20%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	14%
ESPA Danubia Kötvény Alap	13%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	13%

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A Raiffeisen Alapok Alapja "kiegyensúlyozott vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja.
Mivel a nem kötvénytípusú alapok aránya a portfólióban jelenleg 55,7%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.



További fontos információk

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

Piaci események

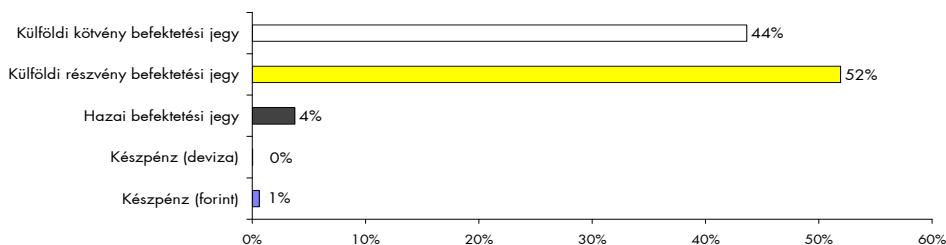
Júniusban fordult a tőkepiaci pendulum, és a májusi eladási hullámot vételi kedv követte. A görög választásokon pozitív eredmény született, az Európa-barát és megszorításokat vállaló pártoknak sikerült többséget szerezni, és így elhárult a hellén állam eurózóna kilépésének közvetlen veszélye. A hónap végén megtartott EU csúcstalálkozón is sikerült előrelépni a válságkezelés tekintetében, és a szolvenciális problémákkal küzdő spanyol bankrendszer részére is megszavaztak egy 100 milliárd eurós mentőövet. Így a májusi eladási hullámot követően erősödött a kockázatvállalási kedv. A megjelenő rosszabb makroadatok láttán arra spekuláltak a befektetők, hogy valószínűleg a központi bankok nem nézik majd tétlenül a gazdaság lassulását, és valamilyen formában beavatkoznak majd, hogy élénkítsék a keresletet, illetve csökkentsék a piacokon lévő nyomást.

Júniusban az EU Gazdasági és Pénzügyminiszterei Tanácsa (ECOFIN) visszavonta hazánk uniós támogatások részleges felfüggesztéséről szóló korábbi döntését. Az EKB és az IMF is elfogadták az új jegybanktörvény új tervezetét. Ezt követően a nemzetközi hitelintézet bejelentette, hogy júliusban megkezdődhetnek a tárgyalások a magyar kormányval a készenléti hitelmegállapodással kapcsolatban. A kedvező külső és hazai események hatására júniusban jelentősen mérséklődött a magyar CDS felár, a hónap eleji 600 fölötti lokális csúcstról 500 közelébe esett. Csökkentek a rövid és hosszú állampapírok hozamai is, a rövid lejárat (6 hónap) esetében 20 bázisponttal, a hosszú szegmensben 100 bázisponttal.

Az általános jókedv következtében estek a cseh, lengyel és török kötvényhozamok is. Forintban tekintve a lengyel WIG20 index teljesített a legjobban (+9,28%), a BUX nem sokkal lemaradva követte a régióban (+7,71%), a cseh PX index elmaradt a régiós társak mögött (+1,29%). A tágabb régiót tekintve az orosz tőzsde indexe (RTSI) forintban számolva 1,12%-ot emelkedett, míg a török index (ISE100) 8,85%-os szárnyalással zárta a júniusi hónapot.

A forint az előző havi záró szintjéhez képest 4,05%-kal erősödést követően 288,22-n zárta a kereskedést az euróval szemben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa változatlanul, 7%-on hagyta a jegybanki alapkamatot.

Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	12,02%
Követési hiba **	5,87%
Sharpe-mutató	0,31
Információs hányados	-
Alfa	-

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

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap

Havi jelentés

a 2012. június 01. - 2012. június 30. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. június 30-ig:					
2012.06.30	3,39%	1,543983 Ft	31 663 058 897 Ft	3,93%	3,76%
Korábbi évekből:					
2011.12.31	5,62%	1,493365 Ft	28 611 097 374 Ft	6,51%	5,73%
2010.12.31	5,12%	1,413915 Ft	16 930 790 911 Ft	5,96%	5,54%
2009.12.31	8,37%	1,344990 Ft	4 361 330 993 Ft	9,27%	8,98%
2008.12.31	7,88%	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,80%	8,95%
2007.12.31	6,81%	1,150383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,74%	7,89%
2006.12.31	5,49%	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,51%	6,92%
2005.12.31	2,09%	1,020932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%	2,63%
2005.07.26	-	1,000000 Ft	200 000 000 Ft	-	-

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

Befektetési horizont és kockázat

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

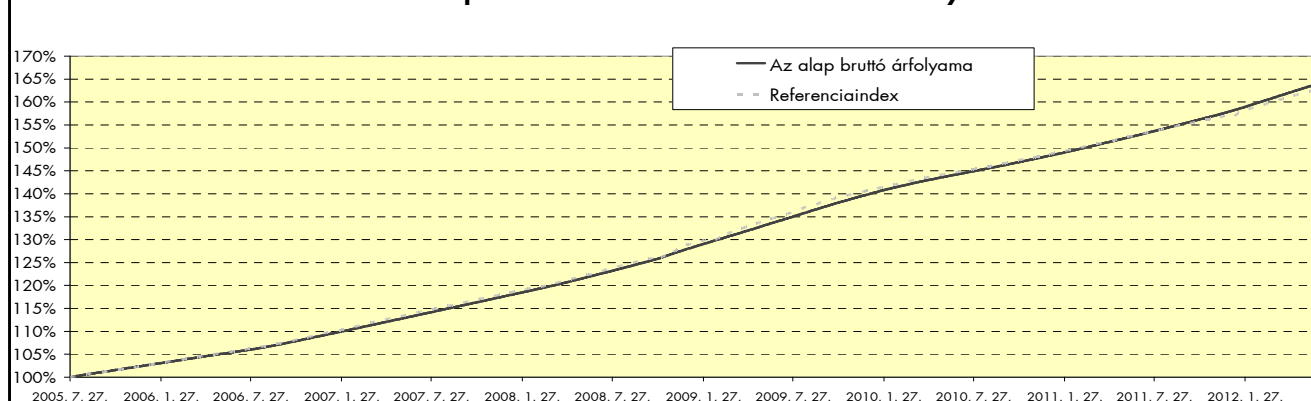
Kiegészítő információk

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

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

Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,32 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

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

Piaci események

Júniusban a magyar kormány megküldte az EU-nak a 2013-as költségvetési tervezetet, melyet követően a Gazdasági és Pénzügyminiszterek Tanácsa (ECOFIN) visszavonta az uniós támogatások részleges felfüggesztéséről szóló korábbi döntését, viszont a túlzott deficit eljárás esetleges megszüntetéséről csak a végleges költségvetési számok ismeretében határoznak majd. A hónap során a jegybanktörvénnyel kapcsolatos kormányzati elképzelések okoztak aggodalmakat, de végül egy olyan törvényjavaslat került a parlament elé, melyet az EKB és az IMF is elfogadhatónak tart, és amely rövidtávon nem veszélyezteti a jegybanki függetlenséget. Ezt követően a nemzetközi hitelintézet bejelentette, hogy júliusban megkezdődhetnek a tárgyalások a magyar kormányval a készenléti hitelmegállapodással kapcsolatban. A tárgyalások nem ígérkeznek egyszerűnek, tekintve a kormányzat nem ortodox gazdaságpolitikai intézkedéseivel (pénzügyi tranzakciós illeték, külföldadók) kapcsolatos kétélyeket, de a tárgyalások megkezdése mindenképpen pozitív momentumot jelent.

A hónap megnyugvást hozott a külföldi piacok tekintetében is. A görög választásokon pozitív eredmény született, az Európa-barát és megszorításokat vállaló pártoknak sikerült többséget szerezni, és így elhárult a hellén állam eurózóna kilépésének közvetlen veszélye. A hónap végén megtartott EU csúcstalálkozón is sikerült előrelépni a válságkezelés tekintetében, és a szolvencia problémákkal küzdő spanyol bankrendszer részére is megszavaztak egy 100 milliárd eurós mentőövet. A kedvező külső és hazai események hatására júniusban jelentősen mérséklődött a magyar CDS felár, a hónap eleji 600 fölötti lokális csúcstról 500 közelébe esett. Csökkentek a rövid és hosszú állampapírok hozamai is, a rövid lejárat (6 hónap) esetében 20 bázisponttal, a hosszú szegmensben 100 bázisponttal. A forint az előző havi záró szintjéhez képest 4,05%-os erősödést követően 288,22-n zárta a kereskedést az euróval szemben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa változatlanul, 7%-on hagyta a jegybanki alapkamatot. A 2 hetes ill. a 3 havi bankközi kamatláb (BUBOR) nem változott.

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

Az alap összetétele

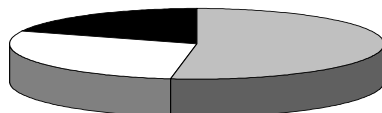
Lekötött betét; 86,92%



Számlapénz; 13,08%

Az alap lejárat szerkezete

6-12 hónap; 19,20%



0-3 hónap; 52,12%

3-6 hónap; 28,68%

Kockázati mutatók *

Szórás	0,24%
Követési hiba	0,45%
Sharpe-mutató	-1,21
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,32

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

** a hónap utolsó napján

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 (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfólió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidőjű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfóliókra számítható.
Átlagos hátralevő élettartam	A portfólió eszközeinek súlyozott átlagos lejáratú ideje.

További fontos információk

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi jelentés

a 2012. június 01. - 2012. június 30. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. június 30-ig:					
2012.06.30	10,56%	3,073557 Ft	2 014 511 238 Ft	11,21%	10,74%
Korábbi éveken:					
2011.12.31	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	4,17%	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%	6,11%
2006.12.31	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%	6,73%
2005.12.31	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%	8,75%
2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%	13,44%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%	1,17%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%	10,03%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%	11,80%

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben 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.

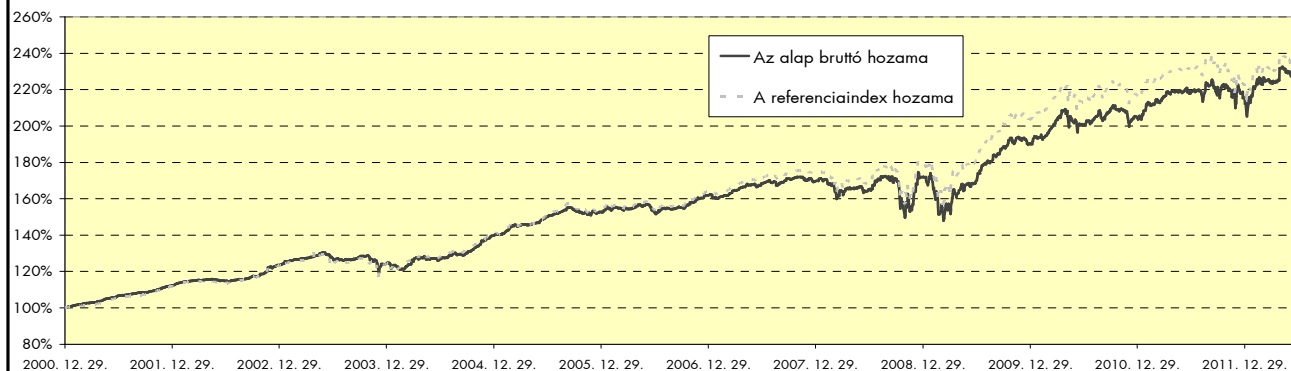
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Kötvény Alap "hosszú kötvényalap" a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet. Mivel a portfólió átlagos hátralévő futamideje jelenleg 3,74 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

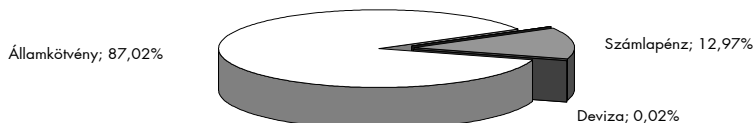
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

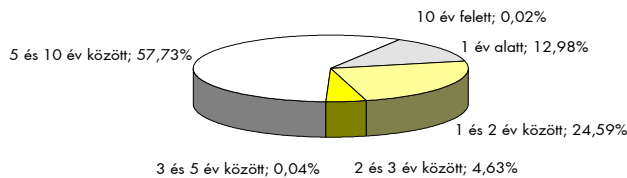
Júniusban a magyar kormány megküldte az EU-nak a 2013-as költségvetési tervezetet, melyet követően a Gazdasági és Pénzügyminiszterek Tanácsa (ECOFIN) visszavonta az uniós támogatások részleges felfüggesztéséről szóló korábbi döntését, viszont a túlzott deficit eljárás esetleges megszüntetéséről csak a végleges költségvetési számok ismeretében határoznak majd. A hónap során a jegybanktörvénnyel kapcsolatos kormányzati elképzelések okoztak aggodalmakat, de végül egy olyan törvényjavaslat került a parlament elé, melyet az EKB és az IMF is elfogadhatónak tart, és amely rövidtávon nem veszélyezteti a jegybanki függetlenséget. Ezt követően a nemzetközi hitelintézet bejelentette, hogy júliusban megkezdődhetnek a tárgyalások a magyar kormányval a készenléti hitelmegállapodással kapcsolatban. A tárgyalások nem ígérkeznek egyszerűnek, tekintve a kormányzat nem ortodox gazdaságpolitikai intézkedéseivel (pénzügyi tranzakciók illeték, különadók) kapcsolatos kételyeket, de a tárgyalások megkezdése mindenképpen pozitív momentumot jelent.

A hónap megnyugvást hozott a külpiacon tekintetében is. A görög választásokon pozitív eredmény született, az Európa-barát és megszorításokat vállaló pártoknak sikerült többséget szerezni, és így elhárult a hellén állam eurózóna kilépésének közvetlen veszélye. A hónap végén megtartott EU csúcstalálkozón is sikerült előrelépni a válságkezelés tekintetében, és a szolvenciális problémákkal küzdő spanyol bankrendszer részére is megszavaztak egy 100 milliárd eurós mentőövet. A kedvező külső és hazai események hatására júniusban jelentősen mérséklődött a magyar CDS felár, a hónap eleji 600 fölötti lokális csúcstól 500 közelébe esett. Csökkentek a rövid és hosszú állampapírok hozamai is, a rövid lejárat (6 hónap) esetében 20 bázisponttal, a hosszú szegmensben 100 bázisponttal. A forint az előző havi záró szintjéhez képest 4,05%-os erősödést követően 288,22-n zárta a kereskedést az euróval szemben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa változatlanul, 7%-on hagyta a jegybanki alapkamatot. A 2 hetes ill. a 3 havi bankközi kamatláb (BUBOR) nem változott.

Az alap összetétele



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	7,44%
Követési hiba	1,45%
Sharpe-mutató	0,52
Információs hányados	0,73
Alfa	1,05%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	3,74

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi jelentés

a 2012. június 01. - 2012. június 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	2001. 9. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	likviditási alap
Referencia index	2005.09.30-ig 2005.10.01-től
	RMAX index 3 hónapos BUBOR
Max. éves alapkezelési díj	1,5%
Letétkezelő éves díja	0,10%

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. június 30-ig:					
2012.06.30	3,20%	2,023995 Ft	13 178 406 594 Ft	3,87%	3,72%
Korábbi éveken:					
2011.12.31	5,16%	1,961286 Ft	14 316 692 181 Ft	6,35%	6,35%
2010.12.31	4,75%	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,90%	5,66%
2009.12.31	7,85%	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,14%	9,05%
2008.12.31	7,33%	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	8,60%	9,31%
2007.12.31	6,49%	1,538031 Ft	12 357 363 117 Ft	7,68%	8,05%
2006.12.31	5,55%	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	6,80%	7,21%
2005.12.31	5,96%	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	7,89%	8,51%
2004.12.31	10,39%	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	13,23%	12,10%
2003.12.31	6,62%	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	8,47%	6,04%
2002.12.31	7,46%	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	9,34%	9,89%
2001.12.31	2,10%	1,021001 Ft	287 167 838 Ft	2,56%	3,17%

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

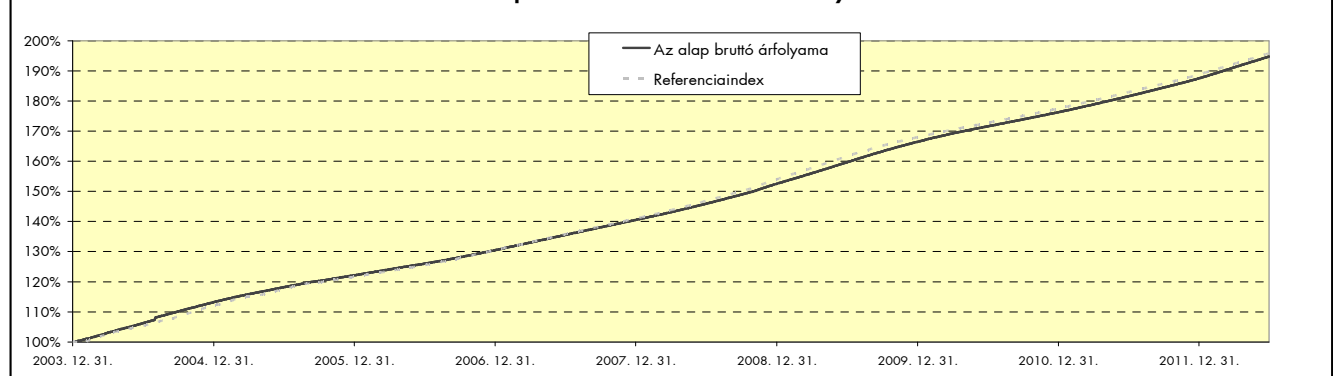
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A RALA "likviditási alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető. Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,21 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alap és a referenciaindex bruttó árfolyama



További fontos információk

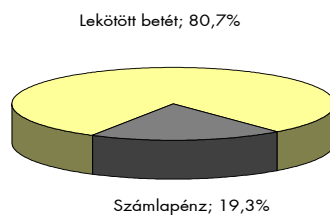
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

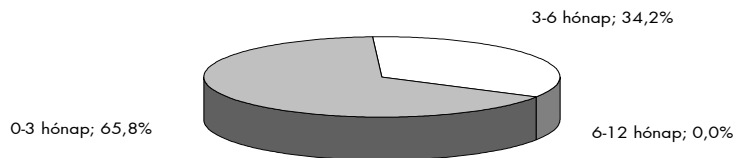
Júniusban a magyar kormány megküldte az EU-nak a 2013-as költségvetési tervezetet, melyet követően a Gazdasági és Pénzügyminiszterek Tanácsa (ECOFIN) visszavonta az uniós támogatások részleges felfüggesztéséről szóló korábbi döntését, viszont a túlzott deficit eljárás esetleges megszüntetéséről csak a végleges költségvetési számok ismeretében határoznak majd. A hónap során a jegybanktörvénnyel kapcsolatos kormányzati elképzelések okoztak aggodalmakat, de végül egy olyan törvényjavaslat került a parlament elé, melyet az EKB és az IMF is elfogadhatónak tart, és amely rövidtávon nem veszélyezteti a jegybanki függetlenséget. Ezt követően a nemzetközi hitelintézet bejelentette, hogy júliusban megkezdődhetnek a tárgyalások a magyar kormánnyal a készenléti hitelmegállapodással kapcsolatban. A tárgyalások nem ígérkeznek egyszerűnek, tekintve a kormányzat nem ortodox gazdaságpolitikai intézkedéseivel (pénzügyi tranzakciós illeték, külnadók) kapcsolatos kételyeket, de a tárgyalások megkezdése mindenképpen pozitív momentumot jelent.

Júniusban a magyar kormány megküldte az EU-nak a 2013-as költségvetési tervezetet, melyet követően a Gazdasági és Pénzügyminiszterek Tanácsa (ECOFIN) visszavonta az uniós támogatások részleges felfüggesztéséről szóló korábbi döntését, viszont a túlzott deficit eljárás esetleges megszüntetéséről csak a végleges költségvetési számok ismeretében határoznak majd. A hónap során a jegybanktörvénnyel kapcsolatos kormányzati elképzelések okoztak aggodalmakat, de végül egy olyan törvényjavaslat került a parlament elé, melyet az EKB és az IMF is elfogadhatónak tart, és amely rövidtávon nem veszélyezteti a jegybanki függetlenséget. Ezt követően a nemzetközi hitelintézet bejelentette, hogy júliusban megkezdődhetnek a tárgyalások a magyar kormánnyal a készenléti hitelmegállapodással kapcsolatban. A tárgyalások nem ígérkeznek egyszerűnek, tekintve a kormányzat nem ortodox gazdaságpolitikai intézkedéseivel (pénzügyi tranzakciós illeték, külnadók) kapcsolatos kételyeket, de a tárgyalások megkezdése mindenképpen pozitív momentumot jelent.

Az alap eszközeinek aránya



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,23%
Követési hiba	0,12%
Sharpe-mutató	-3,27
Információs hányados	2,52
Alfa	0,29%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,21

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Havi jelentés

a 2012. június 01. - 2012. június 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alpok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. június 30-ig:					
2012. 6. 30.	-4,19%	2,188574 Ft	2 087 842 554 Ft	-3,25%	0,17%
Korábbi éveken:					
2011. 12. 31.	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	7,54%	4,85%
2010. 12. 31.	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%	19,23%
2009. 12. 31.	20,70%	1,936378 Ft	3 943 402 494 Ft	22,62%	26,58%
2008. 12. 31.	-36,12%	1,604353 Ft	3 201 158 071 Ft	-35,18%	-30,39%
2007. 12. 31.	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%	-1,85%
2006. 12. 31.	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%	5,95%
2005. 12. 31.	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%	24,56%
2004. 12. 31.	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%	-0,02%
2003. 12. 31.	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%	18,83%
2002. 12. 31.	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%	-29,37%
2001. 12. 31.	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%	-15,05%

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

Befektetési horizont és kockázat

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

A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

General Electric	3,8%
Exxon Mobil	3,7%
Shell	3,2%
AT&T Telecom	2,7%
JP Morgan	2,4%
ChevronTexaco	2,1%
Wells Fargo	1,9%
Volkswagen	1,8%
Total	1,8%
ENI	1,8%

Kiegészítő információk

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

A Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvény típusú eszközeit 80% fölött 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 megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőknek 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.

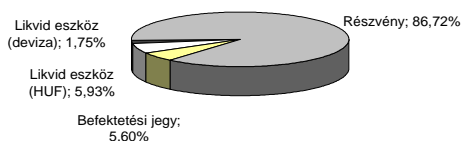
Piaci események

Júniusban fordult a tőkepiaci pendulum, és a májusi eladási hullámot vételi kedv követte. Ez azonban nem látszott a devizában denominált eszközök forintban kifejezett árán, mivel a forint sokat erősödött. A megjelenő rosszabb makroadatok láttán arra spekuláltak a befektetők, hogy valószínűleg a központi bankok nem nézik majd tétlenül a gazdaság lassulását, és valamilyen formában beavatkoznak majd, hogy élénkítsék a keresletet, illetve csökkentsek a piacokon lévő nyomást. Ennek része volt az is tulajdonképpen, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő Fed meghosszabbította az Operation Twist nevű programját, melynek keretében a tulajdonában lévő rövid lejáratú kötvényeket elcseréli hosszabb lejáratú amerikai államkötvényekre. A kínai központi bank is csökkentette kamatait, miközben az árupiacokon nagy esések voltak, valamint a spanyol államkötvényhozamok kritikus szinteket érnek el újra és újra.

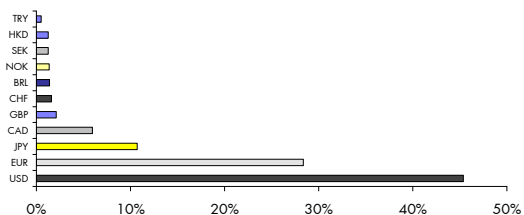
Forintban tekintve a német DAX -2,50%-ot esett, az S&P 500 pedig -3,14%-ot csökkent nagy részben a deviza mozgása miatt. A globális MSCI World index is veszített értékéből -2,15%-ot.

A forint megszenvedte a májust, de júniusban erősödni tudott. Az euró árfolyama 300,90-en indította a hónapot, 307,60-nál feljebb nem születtek kötések a bankközi piacon, a hónap végére az árfolyam 288,22 lett, a kurzus alja 284,55-nél volt. A dollár 243,35-ről 250,00-ig drágult, a kurzus alja 224,20-nál volt, a hónapot pedig 229,13-nál zárta. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

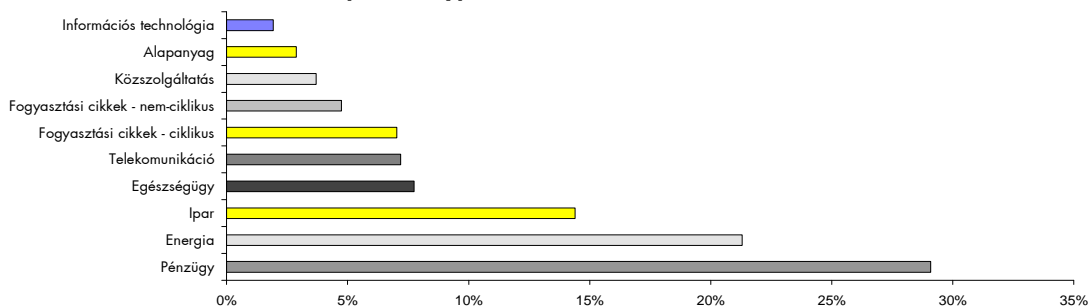
Az alap összetétele



Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	16,20%
Követési hiba	5,68%
Sharpe-mutató	0,09
Információs hányados	-0,31
Alfa	-1,77%

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

A világ főbb tőzszeindexei *

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
2012.05.31	12393,5	1310,3	2827,3	5320,9	6264,4	8542,7
2012.06.29	12880,1	1362,2	2935,1	5571,2	6416,3	9006,8
változás	3,93%	3,96%	3,81%	4,70%	2,42%	5,43%

* Saját devizában

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 hozamitöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

További fontos információk

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

Havi jelentés

a 2012. június 1. - 2012. június 30. időszakra

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. június 30-ig:					
2012.06.30	3,47%	3,351665 Ft	25 191 457 688 Ft	3,91%	4,13%
Korábbi években:					
2011.12.31	6,03%	3,239369 Ft	29 200 500 918 Ft	6,82%	5,17%
2010.12.31	5,75%	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
2009.12.31	10,50%	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
2008.12.31	7,34%	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
2007.12.31	7,06%	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
2006.12.31	5,36%	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
2005.12.31	7,18%	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
2004.12.31	11,43%	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
2003.12.31	6,03%	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
2002.12.31	8,07%	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
2001.12.31	10,22%	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,57%	11,03%

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

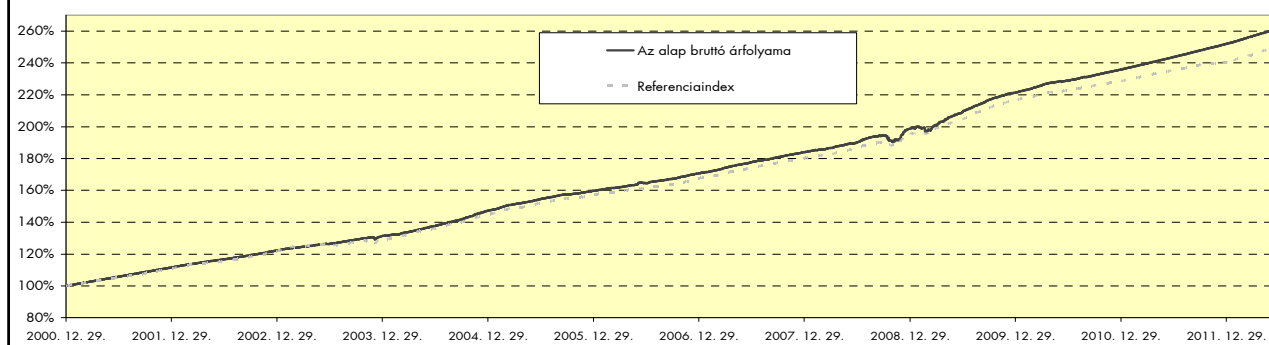
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).
A RAPA "pénzpiaci alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 6 hónapot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 12 hónapot nem haladhatja meg.
Az Alap portfóliója a hónapban túlnyomó részben látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető.
Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama 0,43 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

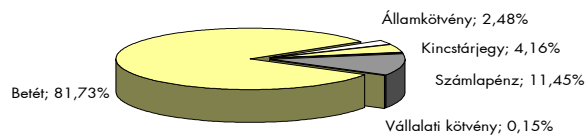
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

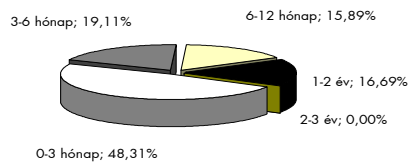
Júniusban a magyar kormány megküldte az EU-nak a 2013-as költségvetési tervezetet, melyet követően a Gazdasági és Pénzügyminiszterek Tanácsa (ECOFIN) visszavonta az uniós támogatások részleges felfüggesztéséről szóló korábbi döntését, viszont a túlzott deficit eljárás esetleges megszüntetéséről csak a végleges költségvetési számok ismeretében határoznak majd. A hónap során a jegybanktörvénnyel kapcsolatos kormányzati elképzelések okoztak aggodalmakat, de végül egy olyan törvényjavaslat került a parlament elé, melyet az EKB és az IMF is elfogadhatónak tart, és amely rövidtávon nem veszélyezteti a jegybanki függetlenséget. Ezt követően a nemzetközi hitelintézet bejelentette, hogy júliusban megkezdődhetnek a tárgyalások a magyar kormánnyal a készenléti hitelmegállapodással kapcsolatban. A tárgyalások nem ígérnek egyszerűnek, tekintve a kormányzat nem ortodox gazdaságpolitikai intézkedéseivel (pénzügyi tranzakciók illeték, különadók) kapcsolatos kételyeket, de a tárgyalások megkezdése mindenképpen pozitív momentumot jelent.

A hónap megnyugvást hozott a külpiacok tekintetében is. A görög választásokon pozitív eredmény született, az Európa-barát és megszorításokat vállaló pártoknak sikerült többséget szerezni, és így elhárult a hellén állam eurózóna kilépésének közvetlen veszélye. A hónap végén megtartott EU csúcstalálkozón is sikerült előrelépni a válságkezelés tekintetében, és a szolvenciális problémákkal küzdő spanyol bankrendszer részére is megszavaztak egy 100 milliárd eurós mentőövet. A kedvező külső és hazai események hatására júniusban jelentősen mérséklődött a magyar CDS felár, a hónap eleji 600 fölötti lokális csúcstról 500 közelébe esett. Csökkentek a rövid és hosszú állampapírok hozamai is, a rövid lejárat (6 hónap) esetében 20 bázisponttal, a hosszú szegmensben 100 bázisponttal. A forint az előző havi záró szintjéhez képest 4,05%-os erősödést követően 288,22-n zárta a kereskedést az euróval szemben. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa változatlanul, 7%-on hagyta a jegybanki alapkamatot. A 2 hetes ill. a 3 havi bankközi kamatláb (BUBOR) nem változott.

A portfolió szerkezete



A portfolió lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,41%
Követési hiba	0,85%
Sharpe-mutató	0,29
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,43

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Részvény Alap



Havi jelentés

a 2012. június 1. - 2012. június 30. időszakra

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

árfolyam-változás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama	
2012. január 1-től 2012. június 30-ig:					
2012. 6. 30.	-4,36%	1,733410 Ft	2 064 126 224 Ft	-3,58%	0,36%
Korábbi éveken:					
2011. 12. 31.	-14,20%	1,812402 Ft	2 360 219 815 Ft	-12,84%	-15,62%
2010. 12. 31.	7,18%	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	8,87%	9,77%
2009. 12. 31.	38,80%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	40,96%	44,28%
2008. 12. 31.	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-41,14%	-39,42%
2007. 12. 31.	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	11,59%	8,43%
2006. 12. 31.	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	20,79%	18,58%
2005. 12. 31.	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	36,34%	39,46%
2004. 12. 31.	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	40,65%	44,13%
2003. 12. 31.	10,01%	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	12,40%	7,68%
2002. 12. 31.	5,35%	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	7,81%	6,15%
2001. 12. 31.	-9,72%	0,887492 Ft	389 139 349 Ft	-7,19%	-17,18%

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

Befektetési horizont és kockázat

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

A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

MOL	11%
OTP Bank	9%
Richter	7%
CEZ	6%
PKO Bank	5%

Kiegészítő információk

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

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

Mivel a részvénytípusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 82,2% volt, így ennek a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

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

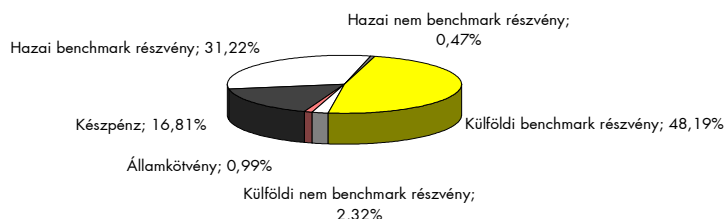
Piaci események

Júniusban fordult a tőkepiaci pendulum, és a májusi eladási hullámot vételi kedv követte. A megjelenő rosszabb makroadatokat láttán arra spekuláltak a befektetők, hogy valószínűleg a központi bankok nem nézik majd tétlenül a gazdaság lassulását, és valamilyen formában beavatkoznak majd, hogy élénkítsék a keresletet, illetve csökkentsek a piacokon lévő nyomást. Ennek része volt, hogy a Fed meghosszabbította az Operation Twist nevű programját, melynek keretében rövid lejáratú kötvényeit elcseréli hosszabb lejáratú államkötvényekre. A kínai központi bank csökkentette kamatait, valamint a spanyol államkötvény-hozamok kritikus szinteken vannak. A hazai hírek újfent vegyesek voltak, hiszen miközben sikerült megegyezni a tárgyaló feleknek a központi bankról szóló törvény szövegében és az elfogadásra került, rögtön újabb javaslatok kerültek a hírfolyamba, melyek következtében valószínűleg veszélybe kerülhet a 2013-as hiánycél. A kormányzat IMF megállapodással kapcsolatos kommunikációját tekintve továbbra sem egyértelmű a valós elkötelezettség. Másrészt pozitív, hogy az EU-s kohéziós pénzekhez jövőre is hozzájárulhat majd az ország. A jövőre bevezetésre kerülő tranzakciós adó közvetlenül negatívan érinti a hazai bankrendszer legnagyobb képviselőjét, az OTP-t.

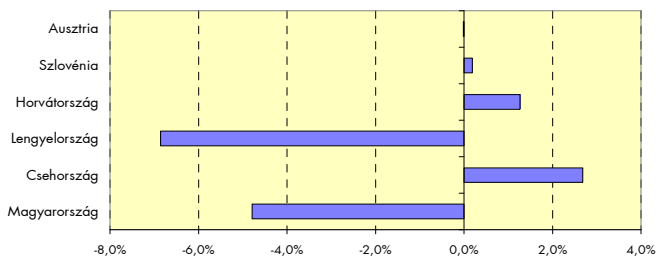
Forintban tekintve a lengyel WIG20 index teljesített a legjobban (+9,28%), a BUX nem sokkal lemaradva követte a régióban (+7,71%), a cseh PX index elmaradt a régiós társak mögött (+1,29%). Valamennyi magyar blue chip pozitív hónapot zárt: OTP Bank (+6,95%), MOL (+11,73%), Magyar Telekom (+4,47%) és a Richter Gedeon (+6,07%).

A forint megszenvedte májust, de júniusban erősödni tudott. Az euró árfolyama 300,90-en indította a hónapot, 307,60-nál feljebb nem születtek kötések a bankközi piacon, a hónap végére az árfolyam 288,22 lett, a kurzus alja 284,55-nél volt. A dollár 243,35-ről 250,00-ig drágult, a kurzus alja 224,20-nál volt, a hónapot pedig 229,13-nál zárta. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

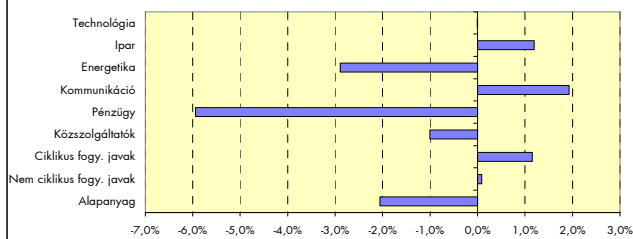
A portfólió szerkezete



Országsúlyok a referencia indexhez képest



Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



Kockázati mutatók *

Szórás	16,94%
Követési hiba	4,92%
Sharpe-mutató	-0,26
Információs hányados	-0,12
Alfa	-0,58%

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi jelentés

a 2012. június 01. - 2012. június 30. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. június 30-ig:					
2012.06.30	-2,64%	1,390580 Ft	501 631 596 Ft	-2,19%	-0,40%
Korábbi években:					
2011.12.31	-10,24%	1,428248 Ft	1 562 388 483 Ft	-9,56%	-7,60%
2010.12.31	30,05%	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	30,86%	31,98%
2009.12.31	56,27%	1,223514 Ft	801 728 699 Ft	57,53%	56,53%
2008.12.31	-31,03%	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,28%	-30,09%
Az alap 2008. július 10-ig Raiffeisen Filmtámogatási Alapként működött:					
2007.12.31	6,26%	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,46%	7,89%
2006.12.31	5,05%	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,47%	6,92%
2005.12.31	1,70%	1,017028 Ft	2 844 606 573 Ft	2,29%	2,32%
2005.08.11	-	1,000000 Ft	3 000 000 000 Ft	-	-

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

Befektetési horizont és kockázat

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

A portfólió legnagyobb hányadú elemei

Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	22%
Fidelity EMEA Részvény Alap	18%
iShares MSCI South Africa ETF	15%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	11%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	10%

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). Az EMEA Részvény Alapok Alapja "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja. Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 88,15% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.



További fontos információk

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

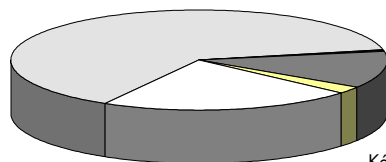
Júniusban fordult a tőkepiaci pendulum, és a májusi eladási hullámot vételi kedv követte. A megjelenő rosszabb makroadatokat láttán arra spekuláltak a befektetők, hogy valószínűleg a központi bankok nem nézik majd tétlenül a gazdaság lassulását, és valamilyen formában beavatkoznak majd, hogy élénkítsék a keresletet, illetve csökkentsék a piacokon lévő nyomást. Ennek része volt, hogy a Fed meghosszabbította az Operation Twist nevű programját, melynek keretében rövid lejáratú kötvényeit elcseréli hosszabb lejáratú államkötvényekre. A kínai központi bank csökkentette kamatait, valamint a spanyol államkötvény-hozamok kritikus szinteken vannak.

Forintban tekintve a lengyel WIG20 index teljesített a legjobban (+9,28%), a BUX nem sokkal lemaradva követte a régióban (+7,71%), a cseh PX index elmaradt a régiós társak mögött (+1,29%). Eközben a legnagyobb súlyú orosz tőzsde forintban +1,12% hozott júniusban, míg a dél-afrikai esett -1,60%-ot. A benchmarként használt MSCI EMEA index +0,93%-ot változott a hónapban forintban mérve.

A forint megszenvedte a májust, de júniusban erősödni tudott. Az euró árfolyama 300,90-en indította a hónapot, 307,60-nál feljebb nem születtek kötések a bankközi piacon, a hónap végére az árfolyam 288,22 lett, a kurzus alja 284,55-nél volt. A dollár 243,35-ről 250,00-ig drágult, a kurzus alja 224,20-nál volt, a hónapot pedig 229,13-nál zárta. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

Az alap összetétele

Egyéb részvény befektetési jegy;
63,6%



Részvények; 0,4%

Készpénz (HUF); 11,9%

Készpénz (deviza); 2,4%

Deutsche Bank X-Trackers EMEA
ETF; 21,7%

Kockázati mutatók *

Szórás	15,61%
Követési hiba **	6,75%
Sharpe-mutató	0,31
Információs hányados	-
Alfa	-

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

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

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban 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.
Információs hányados	A felüteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam (bruttó hozamok alapján). A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti.

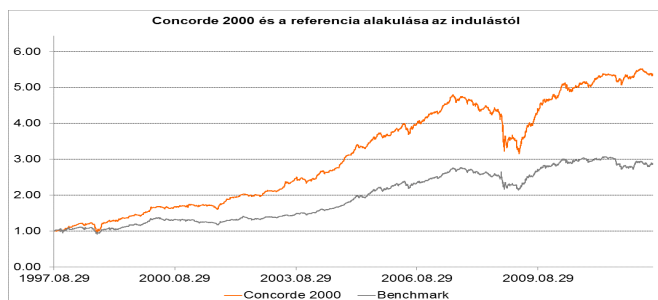
További fontos információk

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

Concorde 2000 Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

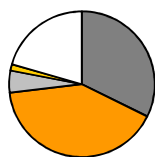
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólió-összetételét. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével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



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

2012.06.29	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	4,822,205	100.66%
Folyószámla, készpénz	9,948	0.21%
Egyéb követelés	21,189	0.44%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,237,646	67.59%
Diszkontkincstárjegyek	1,950,914	40.72%
Magyar Államkötvények	234,230	4.89%
Devizás kötvények	790,169	16.49%
Egyéb kötvény	262,333	5.48%
Részvények	1,547,013	32.29%
Hazai részvények	610,115	12.74%
Külföldi részvények	936,898	19.56%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	6,408	0.13%
Kötelezettségek összesen	-31,745	-0.66%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-22,049	-0.46%
Egyéb kötelezettség	-9,696	-0.20%
Nettó eszközérték (saját tőke)	4,790,460	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5.379307	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	332,852	6.95%

Portfólió összetétel



Részvény	32.3%
DKJ	40.8%
Államkötvény	4.9%
Jelzáloglevél	1.4%
Egyéb kötvény	20.6%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

Költségek

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

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

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
0.86%	4.65%	10.43%	2.68%

Mi történt a hónap során?

A görög választások és az EU-csúcs eredményei pozitív teljesítményre sarkallták a piacot júniusban. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 3,9%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 3,8%-ot erősödött, az S&P 4,0%-ot növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 4,7%-kal került feljebb, a német DAX 2,4%-ot emelkedett. A kőolaj ára 1,8%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 84,96 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 2,5%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,2667-es szintig.

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelő.hu

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

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

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



Concorde Columbus Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Magas Kockázat

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

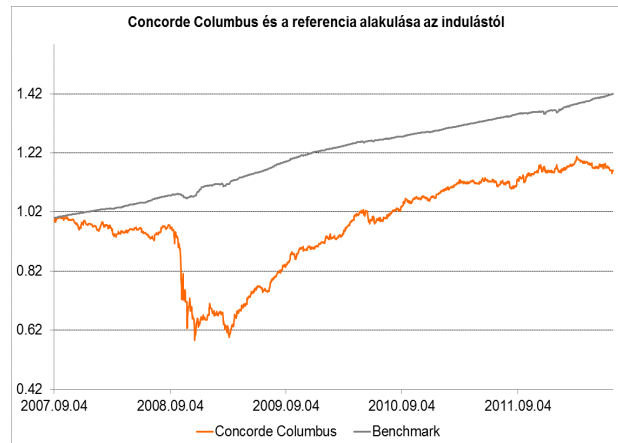
Azoknak ajánljuk akik:

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

Referencia index (benchmark)

RMAX

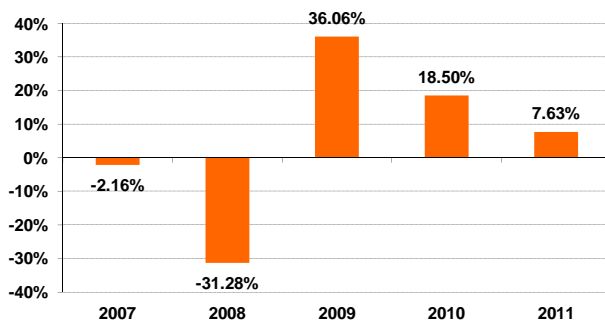
2012.06.29	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	8,791,036	103.56%
Folyósámla, készpénz	273,949	3.23%
Egyéb követelés	82,779	0.98%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,293,624	62.36%
Diszkontkincstárjegyek	1,457,498	17.17%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	3,836,127	45.19%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	2,774,883	32.69%
Hazai részvények	293,651	3.46%
Külföldi részvények	2,481,232	29.23%
Kollektív befektetési értékpapírok	29,833	0.35%
Egyéb eszközök	105,715	1.25%
Kötelezettségek összesen	-302,524	-3.56%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-44,188	-0.52%
Egyéb kötelezettség	-258,336	-3.04%
Nettó eszközérték (saját tőke)	8,488,511	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.160658	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	10,268,578	120.97%



Mi történt a hónap során?

A görög választások és az EU-csúcs eredményei pozitív teljesítményre sarkallták a piacot júniusban. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 3,9%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 3,8%-ot erősödött, az S&P 4,0%-ot növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 4,7%-kal került feljebb, a német DAX 2,4%-ot emelkedett. A kőolaj ára 1,8%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 84,96 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlámban. Az euró 2,5%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,2667-es szintig.

A Columbus alap nominális hozamai



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

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelelo.hu

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

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

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



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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

▶ **Közepes Kockázat**

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

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

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

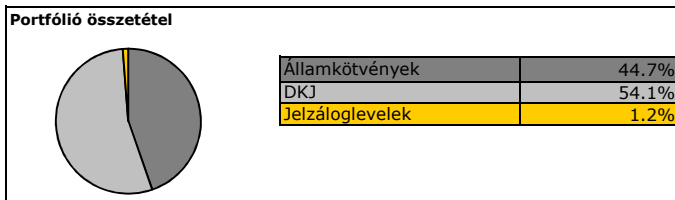
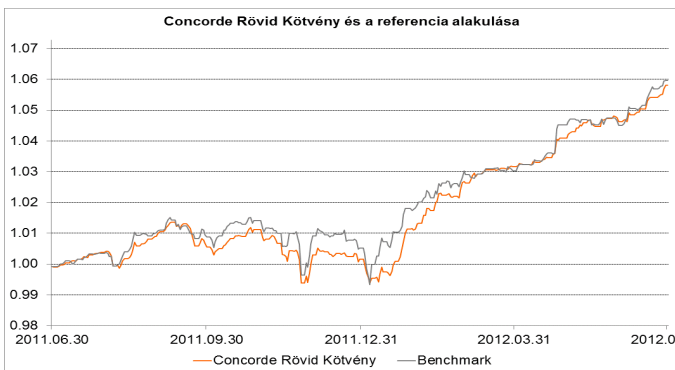
Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

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

Mi történt a hónap során?

A görög választások és az EU-csúcs eredményei pozitív teljesítményre sarkallták a piacot júniusban. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 3,9%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 3,8%-ot erősödött, az S&P 4,0%-ot növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 4,7%-kal került feljebb, a német DAX 2,4%-ot emelkedett. A kőolaj ára 1,8%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 84,96 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,5%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,2667-es szintig.

2012.06.29	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	12,686,059	89.35%
Folyószámla, készpénz	6,181	0.04%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,678,352	89.30%
Diszkontkincstárjegyek	4,943,976	34.82%
Magyar Államkötvények	4,740,543	33.39%
Devizás kötvények	1,942,132	13.68%
Egyéb kötvény	1,051,701	7.41%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	1,527	0.01%
Kötelezettségek összesen	-39,469	-0.28%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-39,469	-0.28%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	14,197,394	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.320627	
Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke	875,535	6.17%



Költségek

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezezo.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. fiókjában és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.



Concorde Részvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

▶ **Jelentős Kockázat**

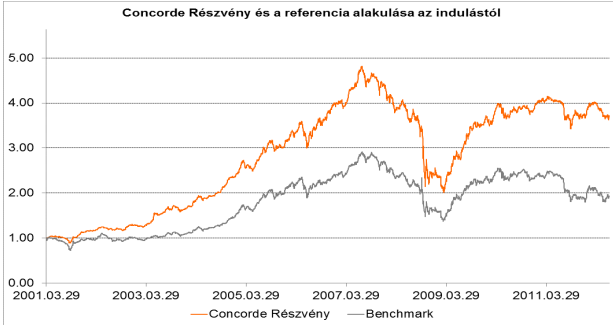
< 1 év	1-3 év	3-6 év	6 év <
--------	--------	---------------	--------

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

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



Concorde Részvény Alap bruttó hozam adatai

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

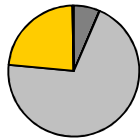
** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
-8.01%	0.32%	9.06%	-4.45%

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

2012.06.29	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,494,463	100.56%
Folyószámla, készpénz	2,328	0.07%
Egyéb követelés	41,105	1.18%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,095,793	31.53%
Diszkontkincstárjegyek	281,201	8.09%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	803,753	23.13%
Egyéb kötvény	10,839	0.31%
Részvények	2,343,443	67.44%
Hazai részvények	1,057,899	30.44%
Külföldi részvények	1,285,544	36.99%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	11,794	0.34%
Kötelezettségek összesen	-19,501	-0.56%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-18,900	-0.54%
Egyéb kötelezettség	-601	-0.02%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,474,962	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,717,119	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	352,450	10.14%

Portfólió összetétel



DKJ	6.5%
Államkötvények	0.0%
Részvények	70.1%
Egyéb eszközök	23.1%
Jelzáloglevél	0.3%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

Költségek

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

Mi történt a hónap során?

A görög választások és az EU-csúcs eredményei pozitív teljesítményre sarkallták a piacot júniusban. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 3,9%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 3,8%-ot erősödött, az S&P 4,0%-ot növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 4,7%-kal került feljebb, a német DAX 2,4%-ot emelkedett. A kőolaj ára 1,8%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 84,96 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,5%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,2667-es szintig.

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

Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.50%
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973	23.09%	23.09%	10.79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%
2011.12.31	24,275,349,650	1.816935	7.31%	7.31%	5.17%
2012.06.29	31,364,807,255	1.895793			
indulástól (2450 nap)	31,364,807,255	1.895793	10.00%		7.38%

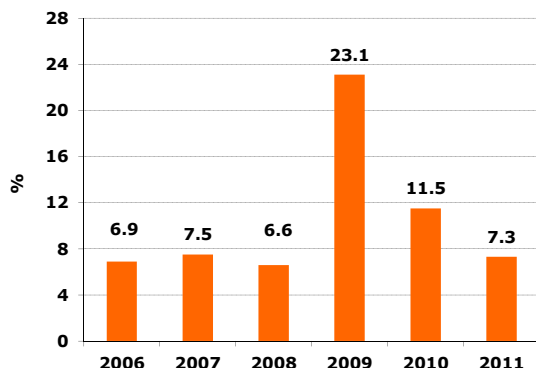
2012.06.29	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	31,544,188	100.57%
Folyószámla, készpénz	959,454	3.06%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	30,310,654	96.64%
Diszkontkincstárjegyek	28,178,354	89.84%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	2,132,300	6.80%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részesvények	0	0.00%
Hazai részesvények	0	0.00%
Külföldi részesvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	86,114	0.27%
Kötelezettségek összesen	-179,381	-0.57%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-137,482	-0.44%
Egyéb kötelezettség	-41,899	-0.13%
Nettó eszközérték (saját tőke)	31,364,807	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.895793	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	17,838,132	56.87%

A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

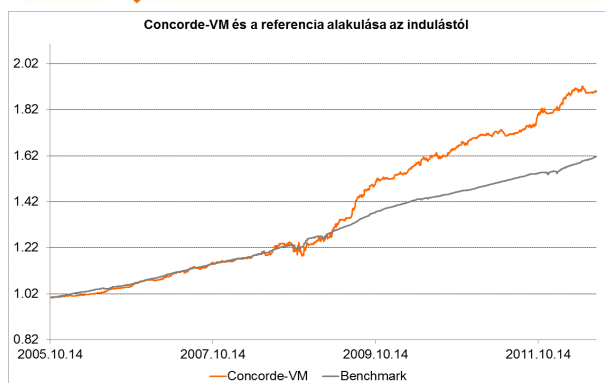
Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részesvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint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

A világ fő részvénypiacain az április-májusi esést júniusban egy hó eleji pánik után emelkedés követte. Az emelkedést azonban mély korrekciók tarkították, így bár nagyon sokszor próbálkoztunk vétellel, szűk tökévedő stoppjaink rendre aktiválódtak, és nem sikerült érdemi pozícióval nyerni a végül bekövetkezett emelkedésen. Június végén az alap egy kisebb, nyereséges EuroStoxx50 futures vételi pozícióval rendelkezett. A hónap során az alap 0,25%-os hozamot ért el.


A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	Hozam a hónapban	Hozam Év eleje óta
BUX	-4.90%	2.16%
DAX	-5.66%	8.78%
WIG	1.38%	6.10%
PX	-3.65%	-1.12%
CETOP	-3.64%	6.86%
USA		
S&P 500	-2.94%	8.31%
Dow Jones	-2.63%	5.42%
Nasdaq	-4.37%	12.66%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	1.23%	4.13%
MAX	1.91%	10.54%

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezeslo.hu

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

Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., 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.

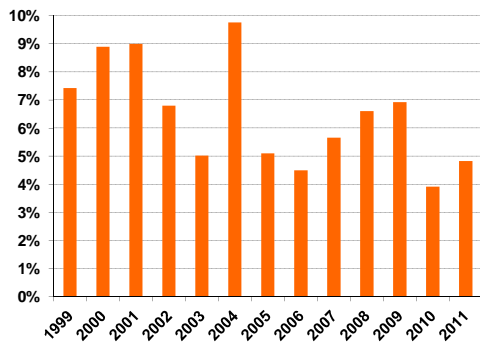
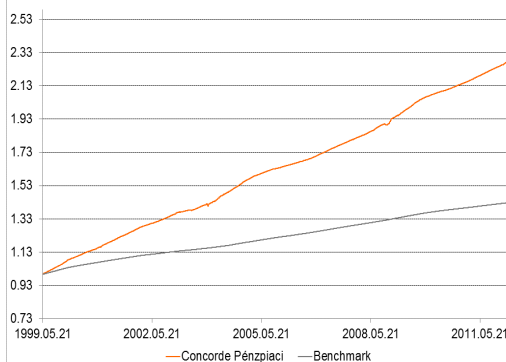
Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1999.05.24	100,000,000	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	1,419,396,534	1.274942	8.99%	8.99%	3.26%
2002.12.31	2,273,218,895	1.361598	6.80%	6.80%	2.38%
2003.12.31	1,761,323,956	1.429919	5.02%	5.02%	2.05%
2004.12.31	2,817,397,648	1.569497	9.73%	9.76%	2.91%
2005.12.31	4,741,058,389	1.649494	5.10%	5.10%	2.84%
2006.12.31	6,556,423,510	1.723761	4.50%	4.50%	2.69%
2007.12.31	6,457,833,274	1.821261	5.66%	5.66%	2.90%
2008.12.31	3,050,095,819	1.941646	6.61%	6.61%	2.85%
2009.12.31	8,024,612,486	2.076019	6.92%	6.92%	2.91%
2010.12.31	6,970,539,378	2.157336	3.92%	3.92%	1.98%
2011.12.31	5,746,483,690	2.261559	4.83%	4.83%	1.90%
2012.06.29	3,371,616,652	2.329206			
indulástól (4785 nap)	3,371,616,652	2.329206	6.66%		2.82%

2012.06.29	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,398,237	100.79%
Folyószámla, készpénz	150	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,398,086	100.79%
Diszkontkincstárjegyek	3,398,086	100.79%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-26,620	-0.79%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-15,925	-0.47%
Egyéb kötelezettség	-10,695	-0.32%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,371,617	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.329206	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Mi történt a hónap során?

A görög választások és az EU-csúcs eredményei pozitív teljesítményre sarkallták a piacot júniusban. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 3,9%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 3,8%-ot erősödött, az S&P 4,0%-ot növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 4,7%-kal került feljebb, a német DAX 2,4%-ot emelkedett. A kőolaj ára 1,8%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 84,96 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,5%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,2667-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 ne fektetett pénzüket után legalább banki látraszóló betét szintű hozamot érhesse el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen. Az Alapkezelő az Alap vagyont belföldi pénzügyi eszközökbe – állampapírokba, állampapíralapú repomegállapodásokba, bankbetétekbe, az Alap vagyont 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 fedezetül szolgál. ** A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a lakossági – a magyar bankrendszer egésze alapján számolt – havi látra szóló forintbetét átlagkamata. (Forrás: MNB).

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezelelo.hu

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Zrt. fiókjában és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntések meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag 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 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 vagyongazdálkodó csapat várakozásai határozzák meg
- befektetésüket nem kívánják jelentős kockázatnak kitenni

Concorde Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Kötvény	referencia hozam
2001*	7.74%	10.10%
2002	10.59%	10.11%
2003	0.71%	1.17%
2004	12.65%	13.44%
2005	7.86%	8.57%
2006	6.07%	6.96%
2007	4.57%	6.11%
2008	1.06%	2.59%
2009	16.16%	14.14%
2010	6.56%	6.40%
2011	1.37%	1.64%
indulástól (4110 nap)	7.55%	8.08%

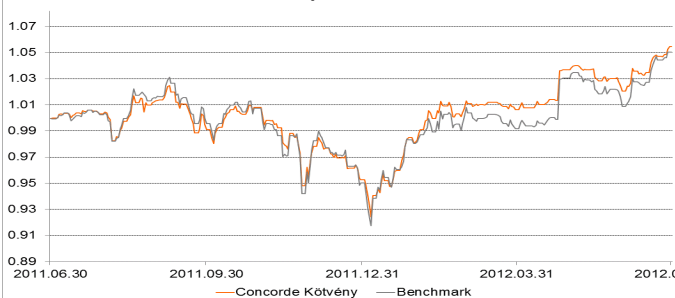
* tört év

Mi történt a hónap során?

A görög választások és az EU-csúcs eredményei pozitív teljesítményre sarkallták a piacot júniusban. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 3,9%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 3,8%-ot erősödött, az S&P 4,0%-ot növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 4,7%-kal került feljebb, a német DAX 2,4%-ot emelkedett. A kőolaj ára 1,8%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 84,96 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,5%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,2667-es szintig.

2012.06.29	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,461,318	100.43%
Folyószámla, készpénz	406	0.03%
Egyéb követelés	10,136	0.70%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,448,972	99.58%
Diszkontkincstárjegyek	88,571	6.09%
Magyar Államkötvények	860,379	59.13%
Devizás kötvények	360,315	24.76%
Egyéb kötvény	139,706	9.60%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	1,804	0.12%
Kötelezettségek összesen	-6,204	-0.43%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-4,994	-0.34%
Egyéb kötelezettség	-1,211	-0.08%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,455,114	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.273581	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	151,081	10.38%

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Allamkötvények	59.13%
DKJ	6.09%
Jelzáloglevelek	8.72%
Egyéb	26.07%

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelo.hu

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

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

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



Concorde Nemzetközi Részvény Alap

Az Alap befektetési politikája

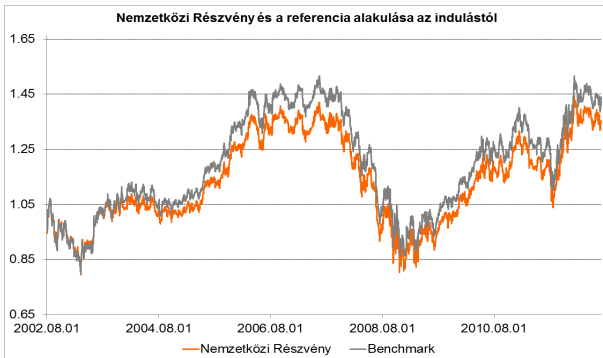
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján nemzetközi tiszta részvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 90-100 százalékát fordítsa külföldi kollektív befektetési értékpapírok vásárlására, és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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

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

Azoknak ajánljuk akik:

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



Concorde Nemzetközi Részvény Alap bruttó hozam adatai

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

** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
14.92%	7.70%	14.17%	-0.10%

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

2012.06.29	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,853,796	105.59%
Folyószámla, készpénz	111,221	3.05%
Egyéb követelés	87,880	2.41%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	192,121	5.26%
Diszkontkincstárjegyek	192,121	5.26%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	3,462,574	94.87%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	3,462,574	94.87%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-204,049	-5.59%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-10,511	-0.29%
Egyéb kötelezettség	-193,538	-5.30%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,649,747	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.349793	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Mi történt a hónap során?

A görög választások és az EU-csúcs eredményei pozitív teljesítményre sarkallták a piacot júniusban. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 3,9%-ot emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 3,8%-ot erősödött, az S&P 4,0%-ot növekedett. Az európai indexek teljesítménye szintén pozitív volt az előző hónapban: az angol FTSE 4,7%-kal került feljebb, a német DAX 2,4%-ot emelkedett. A kőolaj ára 1,8%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 84,96 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 2,5%-kal erősödött a dollárral szemben, egészen az 1,2667-es szintig.

Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	50.9%
Euróövezet	13.8%
Nagy Britannia	9.7%
Ázsia	16.1%
Egyéb országok	9.6%

Portfólió összetétel



Részvények	94.9%
DKJ	5.1%
Egyéb eszközök	0.0%

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelzo.hu

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

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

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. június

Alapinformációk

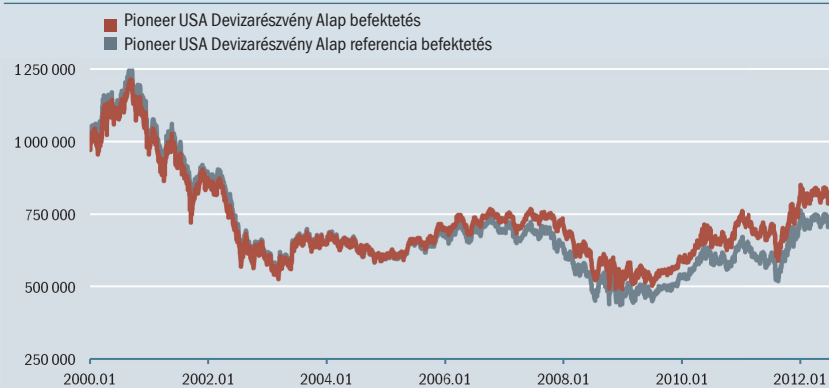
- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénytőzsiákra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban az USA részvénytőzsiákra megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.06.29-én:** 2 591 617 918 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.06.29-én**
A sorozat: 0,998084 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,72%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,84%
- **Alap szórás²:** 19,10%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

2010	1,70%
2009	2,02%
2008	2,02%
2007	2,04%
2006	2,06%
2005	2,07%

Piaci környezet

A májusi medvepiacot júniusban korrekció követte, hiszen további, meghatározó negatív esemény nem következett be a görög és a spanyol gazdaságok kapcsán, a recessziós félelmek pedig már beárazódtak. A görög választások kedvezően zárultak a középtávú hatásokat tekintve, hiszen az Új Demokrácia és a Pasok koalíciójával létrejön egy fiskális szigor mellett kiálló kormány, így a görögök egyelőre nem hagyják el az eurózónát és nem csődölnek be véglegesen. A júniusi kedvezőbb hangulatban az S&P 4%-ot, a Nasdaq 3,8%-ot növekedett. Még a kis cégeket tömörítő Russel 2000 index is 4,8%-ot emelkedett, ami komolyabb optimizmust jelent. Az euró is erősödött 2,4%-ot a dollárral szemben a hónap során, ezért az eurós hozamok alacsonyabbak voltak. Az alapkezelő a hónap során semleges részvényarányt tartott.

Az indulástól 2012.06.29-ig elért nettó hozam

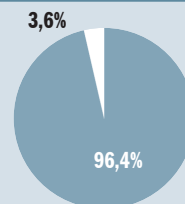


Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele*

2012.06.29

■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 499 096 263 Ft
□ Egyéb eszközök**	92 521 655 Ft
Eszközök összesen	2 591 617 918 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
2012.06.29	
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	20,08% 24,20%
2 évre**	8,63% 10,15%
3 évre**	15,88% 15,68%
4 évre**	9,99% 10,78%
5 évre**	2,12% 1,38%

Egyéves hozamok

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

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Súlyok*	
Apple Inc	4,2%
Microsoft Corp	2,8%
Philip Morris	
International Inc	2,1%
Google Inc	2,0%
Oracle Corp	1,9%
Mastercard Inc	1,7%
Ross Stores Inc	1,7%
Coca-Cola Co	1,5%
Exxon Mobil Corp	1,4%
Starbucks Corp	1,2%

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

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu) és a főforgalmazó (www.unicreditbank.hu) honlapján érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető főforgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltéréseinek mértéke.

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

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

A sorozat

2012. június

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.06.29-én:** 29 875 731 791 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.06.29-én**
A sorozat: 3,506495 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,23%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,19%
- **Alap szórás²:** 0,49%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

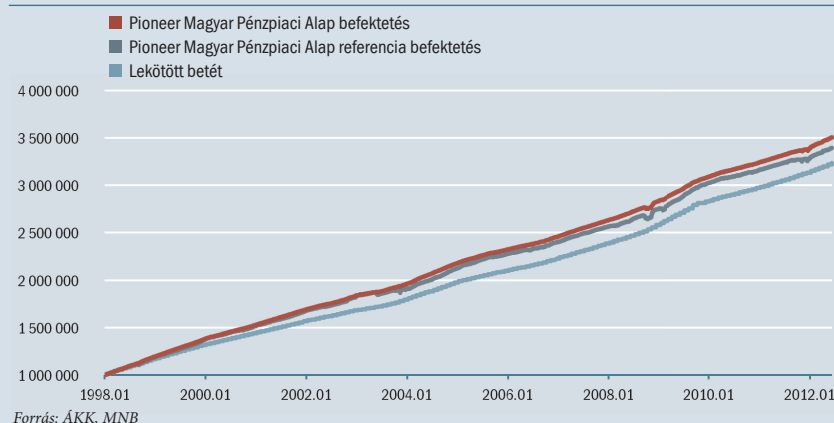
Piaci környezet

A rendkívül kedvező piaci hangulatot mutatja, hogy még az egyébként relatíve stabil, éven belüli, pénzpiaci hozamok is – a kötvényekhez hasonlóan – látványosan csökkentek a múlt hónapban. A három hónapos diszkontkincstárjegy (DKJ) hozama ugyan alig változott, de az éves DKJ hozama 7,6%-ról 7,25%-ra mérséklődött, a féléves kamatszint pedig 7,3%-ról 7,05%-ra csökkent. A piaci szereplők ugyan még kamatvágást nem áraztak, de a korábban beárazott kamatemelésnek egyre csökkenő valószínűséget tulajdonítanak. Ezt jelentős mértékben segítette, hogy az EU zöld jelzés adott az IMF-tárgyalások megindulására, és a konvergencia programunkat elfogadva, visszavonták a kohéziós pénzekre vonatkozó „büntetésünket”.

A forint is jelentős mértékben felértékelődött minden főbb devizához képest: az euróval szemben 305-ről 286-ig erősödött a hazai fizetőeszköz, a dollárhoz képest pedig 245-ről 225-ig realizott a forint.

A Pioneer Magyar Pénzpiaci alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll. Januárban a kamatemelés elmaradása óta az alap inkább az egy év körüli lejáratokba fektetett (a korábbi 3-6 hónapos fókusz helyett), kialakítva és folyamatosan fenntartva a referencia indexnek megfelelő kamatérzékenységet.

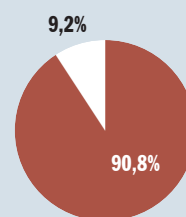
Az indulástól 2012.06.29-ig elért nettó hozam



A portfólió összetétele*

2012.06.29

Magyar állampapír	27 114 300 241 Ft
Egyéb eszközök**	2 761 431 550 Ft
Eszközök összesen	29 875 731 791 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

2012.06.29	Referencia Alap befektetés	Referencia Alap befektetés
3 hónap*	1,81%	1,82%
6 hónap*	3,81%	3,63%
12 hónap*	5,88%	5,17%
2 évre**	5,34%	4,94%
3 évre**	5,97%	5,90%
4 évre**	6,64%	6,62%
5 évre**	6,66%	6,47%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu) és a főforgalmazó (www.unicreditbank.hu) honlapján érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető főforgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. június

Alapinformációk

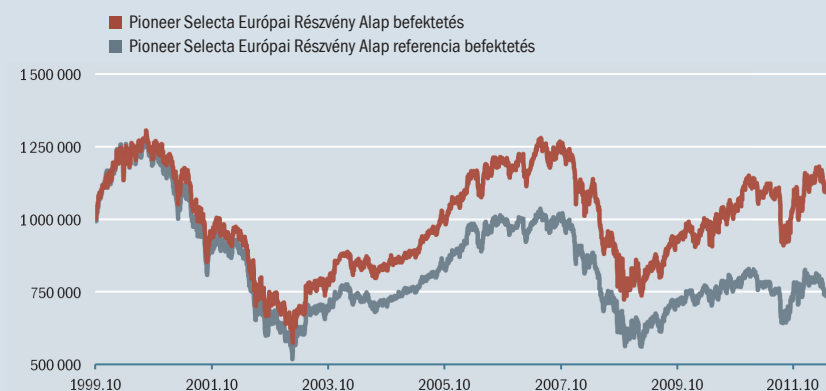
- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-
piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befekte-
téssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény
elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját első-
sorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó
befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió
elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő cso-
port 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 állampapí-
rok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében
nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csök-
kentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az Alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.06.29-én:**
2 818 697 505 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.06.29-én**
A sorozat: 1,103500 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,60%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,40%
- **Alap szórás²:** 17,58%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Piaci környezet

A májusi negatív hírek következtében az európai indexek zuhantak, ám ezt júniusban korrekció követte. A hónap során újabb kedvezőtlen esemény nem következett be, sőt a görög választások kedvező eredményt hoztak a középtávú hatásokat tekintve. Az Új Demokrácia és a Pasok koalíció-jával egy EU- IMF mentőcsomag illetve fiskális-szigorparti kormány alakult. A spanyol bankoknak többmilliárd eurós mentőcsomagra lesz szükségük, de ez a probléma már májusban felmerült és be is árazódott. A korrekciót a hónap végi európai csúcstalálkozó fejlette meg, ahol biztató döntések születtek az ESM-mel, a fiskális paktummal és a közös bankfelügyelettel kapcsolatban. A fenitek következtében az európai indexek a hónap során emelkedést értek el, és a periféria országai voltak az élen: a görög 20,3%-ot a spanyol 16,6%-ot az olasz 10,9%-ot növekedett. A középmezőnyt a skandináv, a francia, a belga, a holland, a portugál és az angol indexek adták 4-6%-os növekedéssel. A gyengébben teljesítők között voltak az ír és a német indexek 2% körüli emelkedéssel. Egyetlen európai index sem könyvelt el csökkenést júniusban. Az alapkezelő nem változtatta a részvény-arányt, továbbra is tartja a német piac felülsúlyozását.

Az indulástól 2012.06.29-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

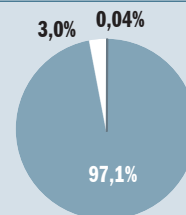
A portfólió összetétele*

2012.06.29

■ Külföldi vállalati kötvény	1 191 162 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 737 360 895 Ft
■ Egyéb eszközök**	80 145 448 Ft
Eszközök összesen	2 818 697 505 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** 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 zárásokor a határidős pozíciók nettó értéke 0 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	2,66% -1,68%
2 évre**	4,28% -0,42%
3 évre**	9,71% 4,90%
4 évre**	3,43% 0,20%
5 évre**	-2,30% -5,84%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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

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

Egyéves hozamok

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

Közvetett részvény befektetések ország-súlya - top 8

Ország	Súlyok*
Egyesült Királyság	31,8%
Németország	20,4%
Franciaország	9,8%
Svájc	8,9%
Svédország	6,2%
Olaszország	4,3%
Írország	4,2%
Hollandia	3,9%

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu) és a főforgalmazó (www.unicreditbank.hu) honlapján érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető főforgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat

2012. június

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 devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.06.29-én:** 8 170 571 281 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.06.29-én**
- **A sorozat:** 4,052824 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,99%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,03%
- **Alap szórás²:** 7,42%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

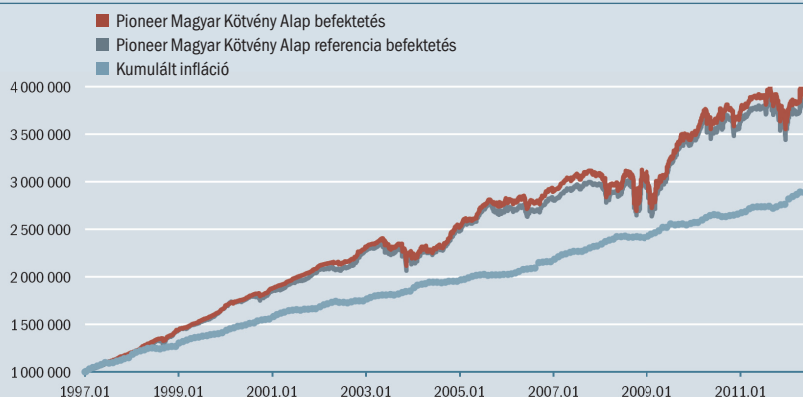
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%
2004	1,27%

Piaci környezet

Az állampapír hozamok folyamatosan és összességében látványosan csökkentek június során. A forint kötvények befektetői nem törődtek a monetáris unió problémáival és nem reagáltak eladásokkal a múlt hónap során többször is fellángoló globális kockázatkerülésre sem. A 10 éves állampapírhozam június eleji 8,9%-os lokális csúcsponttól mintegy 100 bázispontot ralizva, 7,9% körül zárta a múlt hónapot. Az 5 éves kötvény kamatszintje nagyjából ugyanezt produkálta: 8,85%-ról 7,8%-ra csökkent. A hároméves papír hozama 8,65%-ról 7,55%-ra zuhant, és az éves illetve azon belüli termékek kamatvágást kezdtek árazni. A forint is látványosat erősödött. A Pioneer hazai kötvényalapban még mindig tartottunk euróban kibocsátott magyar állampapírokat, amelyek árfolyama szintén emelkedett a múlt hónapban. A devizakockázatot továbbra is fedeztük, így a forint erősödése nem mérsékelte a devizás kötvények hozamát.

A múlt hónap rendkívüli teljesítménye is hozzájárult ahhoz, hogy az éven túli kötvényeket tartalmazó MAX index hozama (év elejétől június 29-ig) idén elérte a 10,5%-ot. Ez a jó teljesítmény csak úgy fokozódhat, ha a kormány leáll az EU/IMF hitelezőpárossal szemben folytatott hirtapolitikával, és minél hamarabb megszületik a megállapodás. Mindez további hozamcsökkenést eredményezhet. Július elején azonban a pénzügyi tranzakciós adó módosítása megint olyan irányt vett, amely az IMF-tárgyalások során feltehetően komoly vitapont lesz. A kötvényalap számára továbbra is nagy kockázatot jelentenek az eurózóna jövőjével kapcsolatos félelmek. Amennyiben a június végi EU-csúcson meghozott – a piac számára kedvező – döntések végrehajtásában szét-
húzás mutatkozik, az minden kockázatos piacon eladásokat indíthat el.

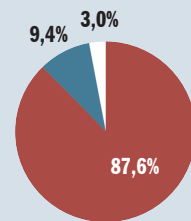
Az indulástól 2012.06.29-ig elért nettó hozam



A portfólió összetétele*

2012.06.29

■ Magyar állampapír	7 156 991 901 Ft
■ Vállalati és egyéb kötvények	769 008 809 Ft
■ Egyéb eszközök**	244 570 571 Ft
Eszközök összesen	8 170 571 281 Ft



* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 6 246 719 Ft.

Hozam adatok

2012.06.29	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	4,10% 3,76%
2 évre**	5,93% 5,66%
3 évre**	9,41% 8,94%
4 évre**	8,39% 8,07%
5 évre**	5,84% 5,89%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

NEÉ %-ban
2022/A MÁK 15,2%
2017/A MÁK 11,6%
2019/A MÁK 10,6%
2020/A MÁK 9,0%
2015/A MÁK 8,9%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu) és a főforgalmazó (www.unicreditbank.hu) honlapján érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető főforgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat 2012. június

Alapinformációk

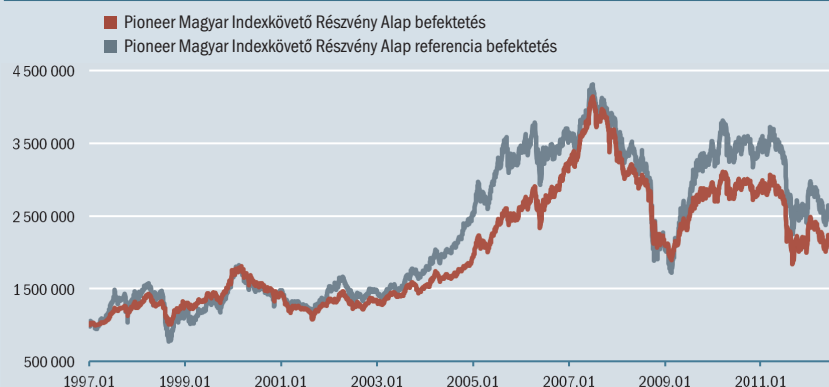
- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.06.29-én:** 1 867 906 369 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.06.29-én**
A sorozat: 2,178338 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 3,64%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,81%
- **Alap szórás²:** 20,42%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Piaci környezet

A BUX index a májusi zuhanást követően júniusban emelkedett, hiszen a világ vezető indexei is korrekción vannak túl. Kedvező hírek is erősítették a hazai indexet, hiszen a magyar kormány elfogadta a jegybanktvérnyvel kapcsolatos európai módosító javaslatokat, így elkezdődhetnek a tárgyalások az IMF-el. A görög választások kimenetele és a spanyol bankrendszer megmentése is segítette - a globális hangulat javulásán keresztül - a hazai értékpapírok árfolyamát. Fentieknek köszönhetően a forint erősödött az euróval és a dollárral szemben és a részvények árfolyamai is emelkedni tudtak. A BUX a hónap során 7,7%-ot növekedett, melyet az olajár enyhe csökkenése ellenére a MOL 8,7%-os és a CIG Pannonia 17,1%-os hozammal tudott felülteljesíteni. A többi blue chip papír is emelkedett ugyan, de az indexhez képest alulteljesítők voltak. A két gyógyszercég az Egis és a Richter rendre 7,7%-ot és 4,2%-ot emelkedett. Az erősödő forint ellenére az OTP is alulteljesítő maradt a maga 7%-os havi hozamával, köszönhetően a banki tranzakciós adó körüli bizonytalanságoknak. A Magyar Telekom a májusi osztalék utáni zuhanást követően júniusban 4,5%-ot növekedett. A vesztesek ismét a kisebb papírok lettek, hiszen az E-Star 32,4%-ot az Est Média 11,6%-ot zuhant. A Pannergy és az FHB ezúttal a jobban teljesítő kis papírok között voltak, hiszen 1,8%-ot és 0%-ot változott az értékük. A hónap során az alapkezelő nem változtatott az alap pozícióin; az OTP, a Richter és az EGIS felül-, az MTEL alulsúlyozott pozícióban volt.

Az indulástól 2012.06.29-ig elért nettó hozam

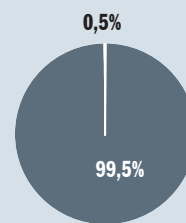


Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele*

2012.06.29

Magyar részvények	1 859 289 662 Ft
Egyéb eszközök**	8 616 707 Ft
Eszközök összesen	1 867 906 369 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
2012.06.29	
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-23,08% -25,26%
2 évre**	-10,72% -10,50%
3 évre**	-3,20% -0,38%
4 évre**	-7,30% -4,84%
5 évre**	-11,40% -9,23%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

	NEE %-ban
OTP részvény	31,84%
MOL részvény	30,86%
Richter részvény	20,86%
MAGYAR	
TELECOM RT.	11,34%
EGIS részvény	4,60%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu) és a főforgalmazó (www.unicreditbank.hu) honlapján érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető főforgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltéréseinek mértéke.

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

2012. június

Alapinformációk

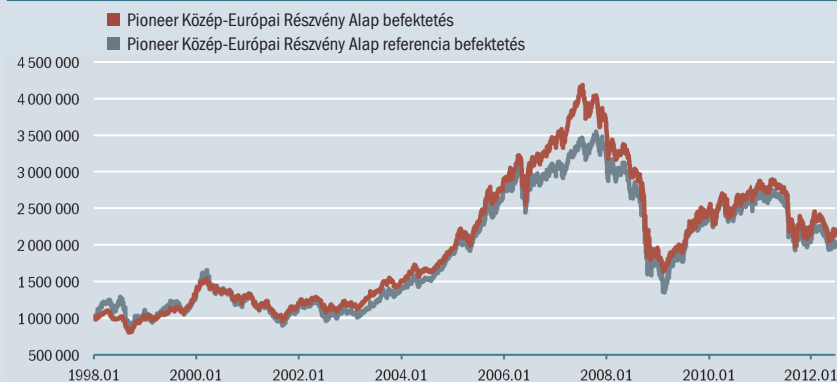
- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénytársaságok ígéretes növekedési potenciálal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.06.29-én:** 4 058 366 248 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.06.29-én**
- **A sorozat:** 6,320728 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,17%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,09%
- **Alap szórás²:** 19,88%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Piaci környezet

A májusi esést követően a világpiacon korrekció volt tapasztalható, amit olyan kedvező hírek is támogattak, mint a görög választások kimenetele, mely az EU- IMF megállapodás betartását vállaló erők győzelmét hozta, illetve a hónap végi EU csúcson született piacbarát döntések. Ennek következtében a közép-európai régió tőzsdéi is emelkedek júniusban, így a CETOP20-as index 4,61%-ot növekedett. A kedvezőbb környezet következtében a ciklikusabb papírok voltak a felülteljesítők: az Erste Bank kivételével az összes régiós pénzügyi cég felülteljesítő volt: PZU 11,7%-ot, Komercni Bank 8,5%-ot, PKO Bank 7%-ot, OTP 7%-ot és a Pekao Bank 6,3%-ot növekedett. Az olajcégek is felülteljesítették az indexet, hiszen a MOL 8,7%-os, a PKN Orlen pedig 11,33%-ot emelkedett. A harmadik olajcég, az Unipetrol alulteljesítő volt -3%-os árfolyamváltozással, köszönhetően az elmúlt negyedekben folyamatosan képződő komoly veszteségeinek. A két bányacég, az NWR és a KGHM is nagyobb emelkedésen vannak túl, mint az index, hiszen a hónapban az olaj kivételével a nyersanyagok többnyire drágultak. Ebben a hónapban a kevésbé ciklikus cégek voltak alulteljesítők, amelyek a távközlési, a közmű és a gyógyszer szektorban tevékenykednek. A négy távközlési cég közül egyedül a Magyar Telekom emelkedett 4,5%-al, míg a TPSA ebben a hónapban fizetett osztalékot, így árfolyama 4%-al alacsonyabban zárta a hónapot. A Telefonica O2 2,6%-ot, a Hrvatski Telekom 3,3%-ot esett. A közmű cégek esetén az egyre hatékonyabban, egyre nagyobb piaci részesedéssel rendelkező PGE 4%-ot emelkedett, míg a CEZ, amelynek eredményei rendre elmaradnak a várakozásoktól, 8,9%-ot zuhant. A cseh és szlovén cégek forintosított árfolyamait kedvezőtlenül érintette, hogy a forint erősödött a cseh koronával és az euróval szemben is. Az alapkezelő a hónap során emelte a magyar papírok arányát.

Az indulástól 2012.06.29-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

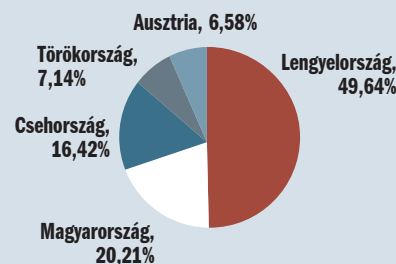
A portfólió összetétele*

2012.06.29

Magyar részvények	777 136 153 Ft
Külföldi részvények	3 069 083 125 Ft
Egyéb eszközök**	212 146 970 Ft
Eszközök összesen	4 058 366 248 Ft

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

Részvény eszközök országok szerinti megoszlása



Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-19,91% -22,31%
2 évre**	-4,18% -6,49%
3 évre**	4,29% 3,61%
4 évre**	-7,62% -6,94%
5 évre**	-11,35% -9,54%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

BANK PKO BP	10,5%
Powszechny Zaklad	
Ubezpieczen	9,6%
CEZ	9,1%
KGHM	8,7%
Bank Pekao	8,5%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu) és a főforgalmazó (www.unicreditbank.hu) honlapján érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető főforgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2012. június

Alapinformációk

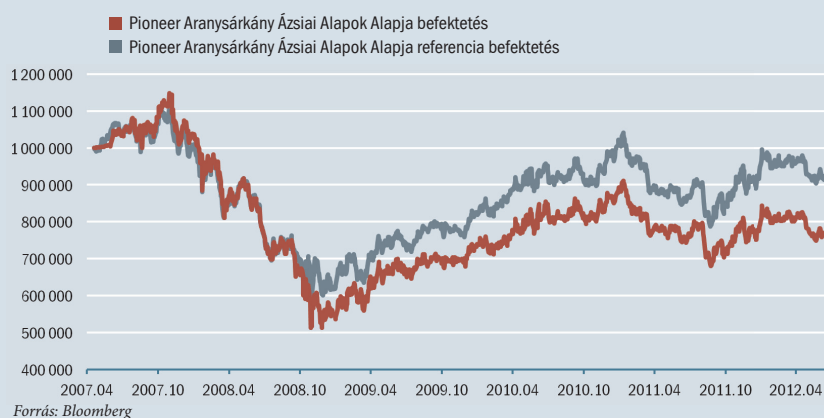
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95%MSCI AC Asia Pacific Index forintban vett értéke, 5% RMAX Rövid Lejáratú Magyar Állampapír Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.06.29-én:** 1 888 756 890 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.06.29-én**
A sorozat: 0,757622 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3–5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,56%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 3,13%
- **Alap szórás²:** 16,82%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Piaci környezet

A májusi globális zuhanást júniusban korrekció követte, melyből a főbb ázsiai indexek is kivették részüket. Egyedül a shanghai-i és a vietnami veszített értékéből -6,2%-kal illetve -1,6%-kal zárva a hónapot. A többi index a stagnálás és a nyertes indiai index +7,2%-os hozama között ingadozott. A hongkongi index 4,7%-ot emelkedett, miközben az ausztrál csak 0,45%-ot. A hónap során a forint az ázsiai devizákkal szemben jelentős erősödést ért el, így a forintosított hozamok szinte kivétel nélkül negatívak, csak az indiai tudott 1,5%-os hozamot felmutatni. A vesztesek pedig továbbra is a shanghai-i (-12,5%) és a vietnami (-8,7%) voltak. Az alapkezelő a hónap során nem változtatott a portfólión, semleges közeli részvényarány mellett.

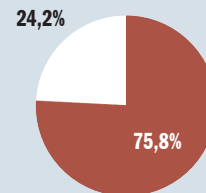
Az indulástól 2012.06.29-ig elért nettó hozam



A portfólió összetétele*

2012.06.29

■ Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 431 936 770 Ft
■ Egyéb eszközök**	456 820 120 Ft
Eszközök összesen	1 888 756 890 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok	Referencia	
	Alap	befektetés
2012.06.29		
Év elejétől		
számított hozam*	-	-
12 hónap*	-0,16%	5,83%
2 évre**	-5,50%	-1,60%
3 évre**	4,09%	7,49%
4 évre**	-0,62%	4,58%
5 évre**	-6,02%	-2,36%

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

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5

Ország	Súlyok*
Japán	29,7%
Ausztrália	22,2%
Dél-Korea	14,4%
Kína	13,0%
Hong Kong	7,1%

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

* nem évesített hozam
** évesített hozam

* Az alap indulásának éve

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatósi és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozamadatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatai az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából és kezelési szabályzatából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu) és a főforgalmazó (www.unicreditbank.hu) honlapján érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek vezető főforgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.

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

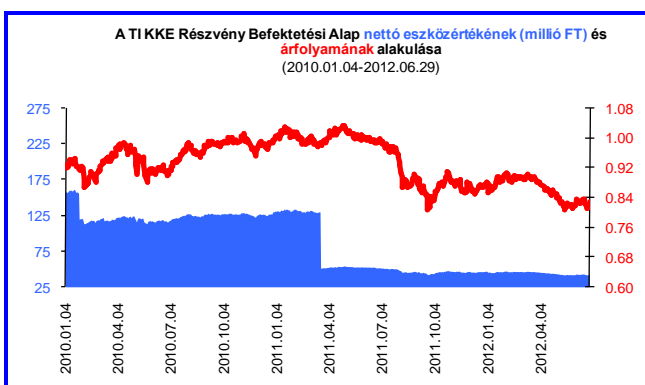
² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2008.02.29
 Nyilvántartásba vételi szám¹:1111-262
 ISIN kód:HU0000706197
 Benchmark:80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index
 BAMOSZ kategória:részvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.06.29.):42 644 741 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.06.29.):0,829155 Ft

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



Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index hozam
2008 ²	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012 ²	-4.98%	0.02%
Indulástól	-4.18%	0.86%
Az elmúlt egy évben	-16.69%	-16.94%

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

Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

Az európai adósságválság ismételt mélyülése, valamint a már nemcsak a feltörekvő piacokra, hanem a fejlettekre is jellemző gazdasági lassulás miatt a kockázatkerülő magatartás jellemezte az elmúlt időszakot. Az alap referencia hozamának 80%-os súlyát adó CETOP20 index év eleji emelkedése után márciustól kezdve esésnek indult, de júniusban már javulás volt megfigyelhető az index árfolyamában. A biztonságot kereső befektetők elfordultak a feltörekvő részvényalapoktól, melyekre az idei évben nettó tőkekiáramlás volt a jellemző.

A portfólió összetétele

2012. június 29.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-2 793 744	-6.55%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-230 732	-0.54%
Egyéb kötelezettség	-2 563 012	-6.01%
Eszközök	45 438 485	106.55%
Folyószámla, készpénz	2 009 064	4.71%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	10 487 704	24.59%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%
MNB kötvények	7 152 749	16.77%
Államkötvények	3 334 955	7.82%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	32 941 717	77.25%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	42 644 741	100.00%
Származékos ügyletek aránya	0.00%	
Nettó korrekciós tőkeáttétel	79.71%	
¹⁰ százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: MNB120704, Unipetrol részvény		

Alapadatok

Alapkezelő: Takarék Alapkezelő Zrt.¹
 Letétkezelő: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja³: 2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám: 1111-37
 ISIN kód: HU0000702857
 Benchmark: 100% MAX index
 BAMOSZ kategória: hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.06.29.) 1 005 762 297 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.06.29.) 2,017186 Ft

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

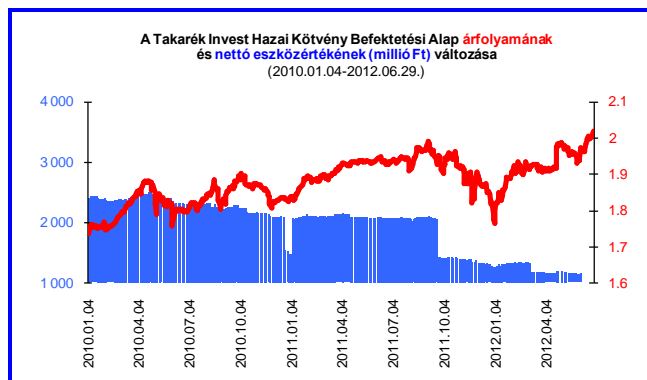
Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

Az egész második negyedévre jellemző volt a feszült nemzetközi befektetői hangulat és a globális kockázatkerülési hullám. Az EU/IMF tárgyalások hektikus menete ellenére az új jegybanktvörvény egy komoly akadályt hártott el a tárgyalások megkezdése előtt; a hosszú magyar állampapírok jelentős volatilitás mellett nagy mértékben erősödtek június folyamán. A 2012-es növekedési adatok a visszafogottabb piaci várakozásokhoz képest is rosszabbak lettek, ezért a költségvetés jelentős kiigazításra szorult. A kormány a Széll Kálmán Terv 2.0-val és a 2013-as költségvetés előzetes tervezetével igyekszik az államháztartást rövid és közép távon kiegyensúlyozni. A befektetők által figyelt hosszú távú államháztartási egyensúly hiánya továbbra is sérülékennyé teszi az országot, ami a magas országhoz tartozó felár miatt jelentősen megdrágítja az államadósság refinanszírozását és gátat szab a banki hitelkínálat bővülésének.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index Éves hozam
2000 ²	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011	-1.13%	1.64%
2012 ²	11.29%	10.54%
Az elmúlt egy évben	4.47%	5.07%
Indulástól	5.63%	8.52%

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

A portfólió összetétele

2012. június 29.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	43 608 431	4.34%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	1 250 275	0.12%
Egyéb kötelezettség	42 358 156	4.21%
Eszközök	1 049 370 728	104.34%
Folyószámla, készpénz	185 490	0.02%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 049 185 238	104.32%
Diszkontkincstárjegyek	102 921 668	10.23%
MNB kötvények	56 797 540	5.65%
Államkötvények	821 993 356	81.73%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	67 472 674	6.71%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1 005 762 297	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		21.24%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: 2017/A, 2015/A, 2019/A, 2017/B		