



## Concorde Nemzetközi Részvény Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

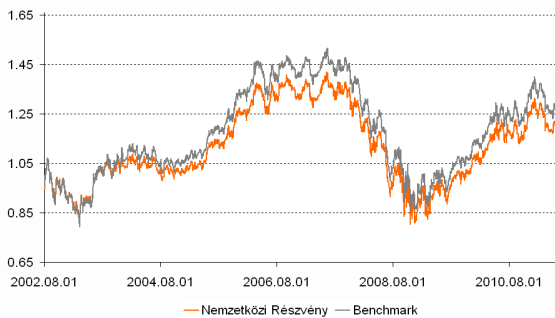
### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

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

### Azoknak ajánljuk akik:

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

Nemzetközi Részvény és a referencia alakulása az indulástól



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

2011.05.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6,081,187</b>	<b>104.28%</b>
Folyószámla, készpénz	414,568	7.11%
Egyéb követelés	136,261	2.34%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	347,453	5.96%
Diszkontinckinstárjegyek	347,453	5.96%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
<b>Részvények</b>	<b>5,182,905</b>	<b>88.88%</b>
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	5,182,905	88.88%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-249,572</b>	<b>-4.28%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-22,583	-0.39%
Egyéb kötelezettség	-226,989	-3.89%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>5,831,614</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.205634</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

### Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	49.4%
Euró-zóna	14.5%
Nagy Britannia	9.8%
Azsia	16.7%
Egyéb országok	9.6%

### Portfólió összetétel



<b>Részvények</b>	<b>88.9%</b>
DKJ	11.1%
Egyéb eszközök	0.0%

### Concorde Nemzetközi Részvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Nemzetközi Részvény	referencia hozam
2002**	-10.92%	-11.21%
2003	15.95%	20.06%
2004	-2.31%	-1.45%
2005	24.16%	26.47%
2006	5.34%	5.76%
2007	-3.47%	-3.33%
2008	-33.05%	-35.12%
2009	23.65%	26.31%
2010	20.52%	20.71%
indulástól (3225 nap)	2.13%	2.78%

\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
4.15%	12.57%	2.43%	-1.19%

### Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

Magyarország visszavásárolta az orosz Szurgut 21,2%-os MOL részesedését 1,88 milliárd euróért (22 400 forint részvényenkénti áron), mely tranzakció révén az állam lesz a társaság legnagyobb részvényese. A még jóváhagyásra váró ügylet 2011. augusztus végéig kell fejteni. A Szurgut ügylet miatt az OTP-ben is az állam lesz a legnagyobb közvetett részvényes.

#### Nemzetközi részvények:

Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,9%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,3%-ot esett, míg az S&P 1,4%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt májusban: az angol FTSE 1,3%-kal került lejjebb, míg a német DAX 2,9%-kal. A kőolaj ára 9,9%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 102,7 dollár volt.

#### Hazai kötvénypiac:

A hazai forint alapú állampapírok piacán kismértékű hozamemelkedés következett be a hozamgörbe rövid és hosszú végén. A hazai fizetőeszköz nagymértékben 6 százalékot veszített értékéből a svájci frankkal szemben, a japán jennel szemben pedig 4 százalékkal került lejjebb. A forint az euróval szemben stabil maradt.

#### Költségek

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



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%
2011.05.31	6,561,383,273	2.200322			
indulástól (4390 nap)	6,561,383,273	2.200322	6.78%		2.91%

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

2011.05.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8,502,011</b>	<b>129.58%</b>
Folyószámla, készpénz	135	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszony megtestesítő értékpapírok	8,501,877	129.57%
Diszkontkincstárjegyek	5,661,947	86.29%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	2,839,930	43.28%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-1,940,629</b>	<b>-29.58%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-29,102	-0.44%
Egyéb kötelezettség	-1,911,527	-29.13%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>6,561,383</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2.200322</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

Mi történt a hónap során?

Régiós részvények:

Magyarország visszavásárolta az orosz Szurgut 21,2%-os MOL részesedését 1,88 milliárd euróért (22 400 forint részvényenkénti áron), mely tranzakció révén az állam lesz a társaság legnagyobb részvényese. A még jóváhagyásra váró ügyletet 2011. augusztus végéig kell fejezni. A Szurgut ügylet miatt az OTP-ben is az állam lesz a legnagyobb közvetett részvényes.

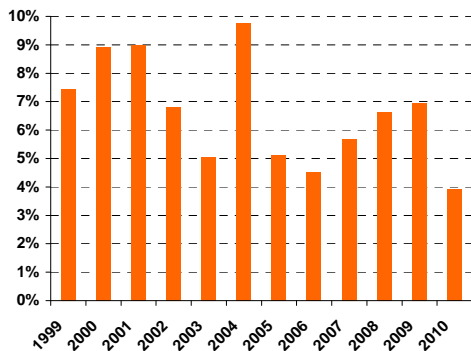
Nemzetközi részvények:

Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,9%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,3%-ot esett, míg az S&P 1,4%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt májusban: az angol FTSE 1,3% kal került lejjebb, míg a német DAX 2,9%-kal. A kőolaj ára 9,9%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 102,7 dollár volt.

Hazai kötvénypiac:

A hazai forint alapú állampapírok piacán kismértékű hozamemelkedés következett be a hozamgörbe rövid és hosszú végén. A hazai fizetőeszköz nagymértékben 6 százalékot veszített értékéből a svájci frankkal szemben, a japán jennel szemben pedig 4 százalékkal került lejjebb. A forint az euróval szemben stabil maradt.

A Concorde Pénzpiaci Alap hozamai



Concorde Pénzpiaci és a referencia alakulása



A Concorde Pénzpiaci Alap rövid bemutatása

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

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezeslo.hu

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



## Concorde Részvény Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

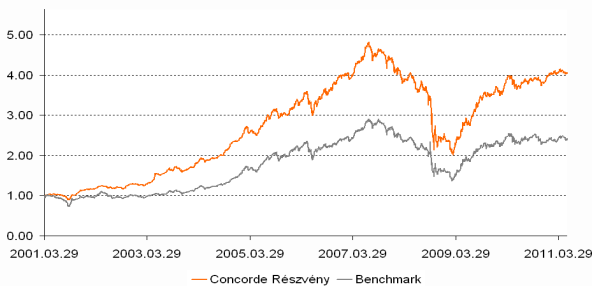
**Jelentős Kockázat**

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

### Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde Részvény és a referencia alakulása az indulástól



### Concorde Részvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Részvény	referencia hozam
2001**	12.90%	-5.32%
2002	14.11%	6.11%
2003	26.91%	7.57%
2004	44.14%	35.79%
2005	28.06%	35.46%
2006	32.28%	21.39%
2007	10.55%	12.40%
2008	-45.67%	-40.71%
2009	48.48%	41.90%
2010	8.79%	1.89%
indulástól (3715 nap)	14.76%	9.08%

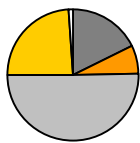
\*\* tört év

1év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
8.16%	21.65%	0.90%	4.33%

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

2011.05.31	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>3,299,155</b>	<b>103.13%</b>
Folyószámla, készpénz	109,235	3.41%
Egyéb követelés	25,279	0.79%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,586,081	49.58%
Diszkontkincstárjegyek	568,394	17.77%
Magyar Államkötvények	219,324	6.86%
Devizás kötvények	764,502	23.90%
Egyéb kötvény	33,861	1.06%
Részvények	1,518,062	47.45%
Hazai részvények	693,886	21.69%
Külföldi részvények	824,175	25.76%
Kollektív befektetési értékpapírok	58,703	1.83%
Egyéb eszközök	1,796	0.06%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-100,000</b>	<b>-3.13%</b>
Hiteleddlomány	0	0.00%
Költségek	-34,272	-1.07%
Egyéb kötelezettség	-65,728	-2.05%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>3,199,155</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>4,067,025</b>	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	29,626	0.93%

### Portfólió összetétel



DKJ	17.8%
Államkötvények	6.9%
Részvények	50.4%
Egyéb eszközök	23.9%
Jelzáloglevél	1.1%

### Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	TELEFONICA	RICHTER	GSPARK	CEZ
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?

#### Régiós részvények:

Magyarország visszavásárolta az orosz Szurgut 21,2%-os MOL részesedését 1,88 milliárd euróért (22 400 forint részvényenkénti áron), mely tranzakció révén az állam lesz a társaság legnagyobb részvényese. A még jóváhagyásra váró ügyletet 2011. augusztus végéig kell fejteni. A Szurgut ügylet miatt az OTP-ben is az állam lesz a legnagyobb közvetett részvényes.

#### Nemzetközi részvények:

Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,9%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,3%-ot esett, míg az S&P 1,4%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt májusban: az angol FTSE 1,3%-kal került lejjebb, míg a német DAX 2,9%-kal. A kőolaj ára 9,9%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 102,7 dollár volt.

#### Hazai kötvénypiac:

A hazai forint alapú állampapírok piacán kismértékű hozamemelkedés következett be a hozamgörbe rövid és hosszú végén. A hazai fizetőeszköz nagymértékben 6 százalékot veszített értékéből a svájci frankkal szemben, a japán jennel szemben pedig 4 százalékkal került lejjebb. A forint az euróval szemben stabil maradt.

## Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

#### Közepes Kockázat

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

#### Biztonságra törekvő

**Dinamikus**

#### Azoknak ajánljuk akik:

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

### Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

2011.05.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>12,221,782</b>	<b>95.44%</b>
Folyószámla, készpénz	139,070	1.09%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,023,252	93.89%
Diszkontkincstárjegyek	6,199,711	48.41%
Magyar Államkötvények	3,129,183	24.44%
Devizás kötvények	939,305	7.33%
Egyéb kötvény	1,755,053	13.71%
Részvények	59,254	0.46%
Hazai részvények	59,254	0.46%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	206	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-558,664</b>	<b>-4.36%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-58,197	-0.45%
Egyéb kötelezettség	-500,466	-3.91%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>12,805,819</b>	<b>0.00%</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>3.132389</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

időszak	Concorde Rövid Kötvény	referencia hozam
1998	12.45%	10.73%
1999	14.28%	16.09%
2000	10.61%	12.54%
2001	9.65%	11.54%
2002	8.23%	9.51%
2003	3.46%	5.99%
2004	11.62%	12.10%
2005	8.11%	8.20%
2006	5.58%	6.71%
2007	6.94%	7.36%
2008	4.21%	7.32%
2009	14.76%	11.55%
2010	5.99%	5.76%
indulástól (4767 nap)	9.14%	9.84%

#### Mi történt a hónap során?

##### Régiós részvények:

Magyarország visszavásárolta az orosz Szurgut 21,2%-os MOL részesedését 1,88 milliárd euróért (22 400 forint részvényenkénti áron), mely tranzakció révén az állam lesz a társaság legnagyobb részvényese. A még jóváhagyásra váró ügyletet 2011. augusztus végéig kell fejteni. A Szurgut ügylet miatt az OTP-ben is az állam lesz a legnagyobb közvetett részvényes.

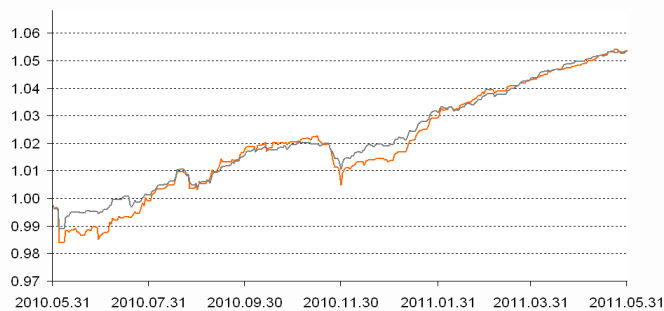
##### Nemzetközi részvények:

Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,9%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,3%-ot esett, míg az S&P 1,4%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt májusban: az angol FTSE 1,3%-kal került lejjebb, míg a német DAX 2,9%-kal. A kőolaj ára 9,9%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 102,7 dollár volt.

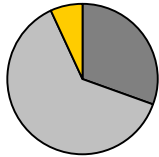
##### Hazai kötvénypiac:

A hazai forint alapú állampapírok piacán kismértékű hozamemelkedés következett be a hozamgörbe rövid és hosszú végén. A hazai fizetőeszköz nagymértékben 6 százalékos veszteséget szenvedett értékéből a svájci frankkal szemben, a japán jennel szemben pedig 4 százalékkal került lejjebb. A forint az euróval szemben stabil maradt.

#### Concorde Rövid Kötvény és a referencia alakulása



— Concorde Rövid Kötvény — Benchmark

Portfólió összetétel							
	<table border="1"> <tr> <td>Államkötvények</td> <td>30.5%</td> </tr> <tr> <td>DKJ</td> <td>62.7%</td> </tr> <tr> <td>Jelzáloglevelek</td> <td>6.8%</td> </tr> </table>	Államkötvények	30.5%	DKJ	62.7%	Jelzáloglevelek	6.8%
Államkötvények	30.5%						
DKJ	62.7%						
Jelzáloglevelek	6.8%						

#### Költségek

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

Concorde Alapkezelő zrt.  
www.concordealapkezelolo.hu

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

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

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



## Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap\*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
2005.10.14	330,000,000	1.000000			
2005.12.31	2,088,359,282	1.006253			
2006.12.31	2,694,743,206	1.075921	6.92%	6.92%	6.62%
2007.12.31	2,595,551,733	1.156406	7.48%	7.48%	7.67%
2008.12.31	2,078,351,764	1.233267	6.65%	6.65%	8.50%
2009.12.31	3,302,939,393	1.517973	23.09%	23.09%	10.79%
2010.12.31	15,530,168,929	1.693172	11.54%	11.54%	5.53%
2011.05.31	23,491,389,428	1.705212			
indulástól (2005 nap)	23,491,389,428	1.705212	9.94%		7.59%

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

2011.05.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>24,124,835</b>	<b>102.70%</b>
Folyószámla, készpénz	932,062	3.97%
Egyéb követelés	205,673	0.88%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	22,973,356	97.79%
Diszkontkincstárjegyek	22,224,502	94.61%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	555,557	2.36%
Egyéb kötvény	193,298	0.82%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	13,744	0.06%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-633,446</b>	<b>-2.70%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-123,247	-0.52%
Egyéb kötelezettség	-510,199	-2.17%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>23,491,389</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.705212</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>1,683,908</b>	<b>7.17%</b>

### A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

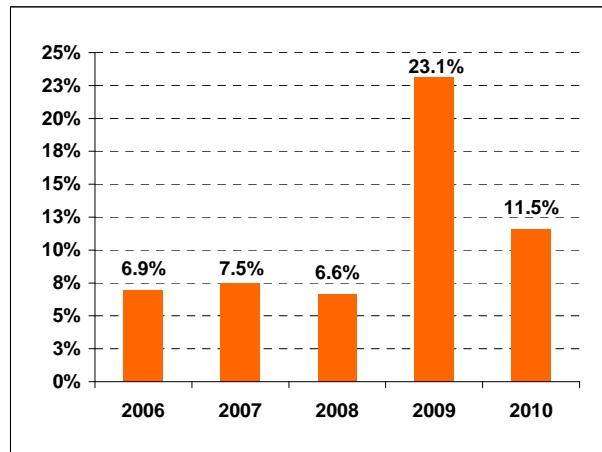
Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint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

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

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

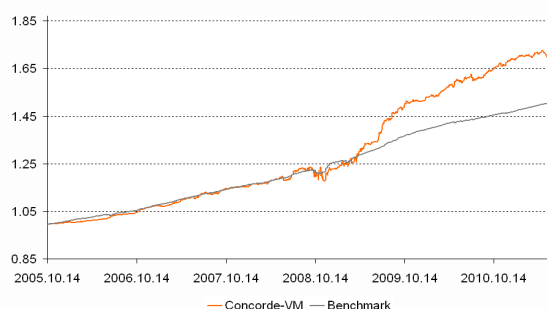
### Concorde VM befektetési alap hozamai



### Mi történt a hónap során?

Az április végi Oszama-csúcsról ereszkedni, oldalazni kezdtek a részvénypiacok a gazdaság lassulását mutató hírek közepette, és jelentős intézményi eladások mellett: elromlott a részvényiaci viselkedés. Az áprilisban nyitott Nasdaq100 vételt jó időben zártuk, majd pedig egy bukó sorozat következett, három nagyobb és több kisebb üzleten is veszteséget szenvedtünk el zsinórban, emiatt 1,4%-ot esett az alap árfolyama a hónap során. A részvényiacról úgy vélekedünk, hogy a technikailag elromlott viselkedés miatt veszélyes a vételi oldal, viszont a felhalmozódott egyre nagyobb pesszimizmus veszélyeket jelent az eladói oldalon: előbb-utóbb ebből jó középtávú lehetőségek lesznek, de amíg a helyzet így vagy úgy nem oldódik fel (pl. marad a pesszimizmus és megjavul a viselkedés, vagy érdemben nem javul a viselkedés, de eltűnik a pesszimizmus), kíváruink, és legfeljebb rövidtávú üzletekben gondolkodunk.

Concorde-VM és a referencia alakulása az indulástól



### A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Európa	Hozam a hónapban	Hozam év eleje óta
BUX	-3.25%	9.61%
DAX	-2.94%	5.49%
WIG	-0.33%	5.81%
PX	-0.96%	1.97%
CETOP	-2.06%	7.32%
<b>USA</b>		
S&P 500	-1.35%	6.96%
Dow Jones	-1.88%	8.57%
Nasdaq	-1.33%	6.88%
<b>Magyar kötvényiac</b>		
RMAX	0.46%	2.52%
MAX	0.03%	6.65%

Concorde Alapkezelő zrt.  
www.concordealapkezelo.hu

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

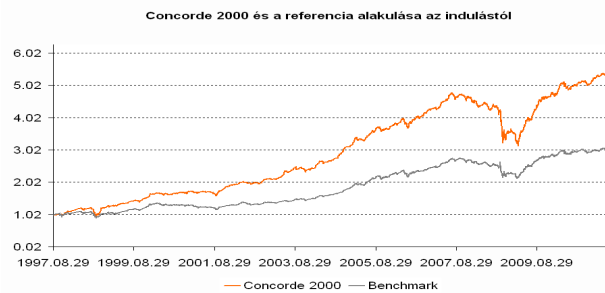
**Forgalmazók: Concorde Értékpapír zrt., Magyar Takarékszövetkezeti Bank zrt., Raiffeisen Bank zrt., Equilor Befektetési zrt., CIB Bank zrt., OTP Bank Nyrt.**

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 2000 Befektetési Alap

### Az Alap befektetési politikája

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

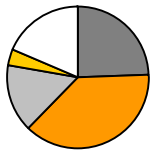


### Referencia index (benchmark)\*

35% RAX, 65% RMAX

2011.05.31	Osszeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6,714,006</b>	<b>103.11%</b>
Folyószámla, készpénz	113,841	1.75%
Egyéb követelés	11,326	0.17%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,869,888	74.79%
Diszkontkincstárjegyek	2,401,343	36.88%
Magyar Államkötvények	1,020,140	15.67%
Devizás kötvények	1,016,457	15.61%
Egyéb kötvény	431,947	6.63%
Részvények	1,583,743	24.32%
Hazai részvények	615,727	9.46%
Külföldi részvények	968,016	14.87%
Kollektív befektetési értékpapírok	134,644	2.07%
Egyéb eszközök	563	0.01%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-202,784</b>	<b>-3.11%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-39,667	-0.61%
Egyéb kötelezettség	-163,117	-2.51%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>6,511,222</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>5.366518</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>15,980</b>	<b>0.25%</b>

### Portfólió összetétel



Részvény	24.3%
DKJ	37.8%
Államkötvény	15.7%
Jelzáloglevél	3.6%
Egyéb kötvény	18.6%

### Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

### Költségek

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

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv


**Közepes Kockázat**

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

### Azoknak ajánljuk akik:

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

### Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde 2000	referencia hozam
1997**	9.42%	6.46%
1998	16.35%	0.21%
1999	21.45%	19.58%
2000	11.27%	3.15%
2001	9.71%	-1.94%
2002	12.50%	8.02%
2003	13.96%	6.68%
2004	28.97%	22.47%
2005	17.30%	20.19%
2006	17.02%	13.14%
2007	8.74%	9.92%
2008	-23.31%	-16.12%
2009	31.00%	24.03%
2010	8.62%	4.17%
indulástól (5023 nap)	12.99%	8.44%

\*\* tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
7.77%	17.29%	6.45%	6.92%

### Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

Magyarország visszavásárolta az orosz Szurgut 21,2%-os MOL részesedését 1,88 milliárd euróért (22 400 forint részvényenkénti áron), mely tranzakció révén az állam lesz a társaság legnagyobb részvényese. A még jóváhagyásra váró ügyletet 2011. augusztus végéig kell fejezni. A Szurgut ügylet miatt az OTP-ben is az állam lesz a legnagyobb közvetett részvényes.

#### Nemzetközi részvények:

Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,9%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,3%-ot esett, míg az S&P 1,4%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt májusban: az angol FTSE 1,3%-kal került lejjebb, míg a német DAX 2,9%-kal. A kőolaj ára 9,9%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 102,7 dollár volt.

#### Hazai kötvénypiac:

A hazai forint alapú állampapírok piacán kismértékű hozamemelkedés következett be a hozamgörbe rövid és hosszú végén. A hazai fizetőeszköz nagymértékben 6 százalékot veszített értékéből a svájci frankkal szemben, a japán jennel szemben pedig 4 százalékkal került lejjebb. A forint az euróval szemben stabil maradt.

**Portfolio Managers' Comment**

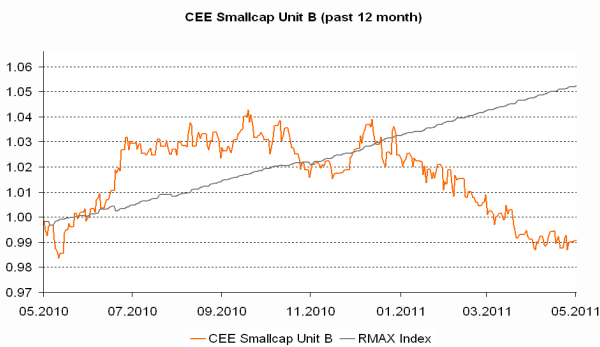
Markets were down on the lack of buyers in the month of May. U.S. economic growth so far this year looks to have been somewhat slower than expected. Supply chain disruptions associated with the earthquake and tsunami in Japan are hampering economic activity. A number of indicators also suggest some loss of momentum in the labor market. Magyar Telekom has reported its 1Q11 numbers, which were above our and the market's estimates, thanks to slower erosion in the mobile segment, and lower costs and taxes. The company maintained its cautious outlook for 2011, as even it is seeing headwinds from strong competition that cannot be offset by the slowly-improving macro economy.

**Investment objectives**

Concorde Cee Smallcap Fund is an open-end balanced fund incorporated in Hungary. The Fund invests its assets primarily in undervalued small and midcap equities in the CEE region with a marketcap under one billion Euros. The long-term average target equity exposure is 50 percent. The Fund is actively managed based on bottom-up fundamental stock picking investment philosophy.

**Fund information**

Management Company	Concorde Asset Management Ltd.
Fund inception	October 4, 2006
Domicile	Hungary
Custodian	Unicredit Bank Ltd
ISIN	HU0000704903
Public Marketing	Hungary, Spain
Dealing	Daily (17 CET)
Number of equity holdings	28



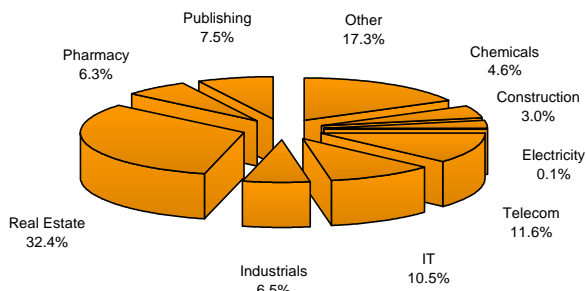
	<b>Unit A (HUF)</b>	<b>Unit B (EUR)</b>
NAV/Share	0.849168	8.656243
Management fee	1.5%	1.5%
Incentive fee	20% of return that exceeds RMAX	
Subscription fee	-	-
Redemption fee	-	-
Minimum subscription	0	0
Bloomberg code		CONCEEB HB

NAV movements can be followed in:  
Bloomberg, [www.bamosz.hu](http://www.bamosz.hu)

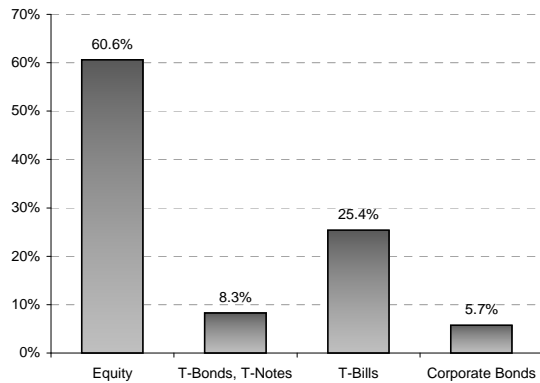
**Performance (Unit B, net of fees)**

Period	Concorde CEE Smallcap
2006 Q4*	3.74%
2007	9.31%
2008	-40.00%
2009	20.97%
2010	5.04%
2011 YTD	0.77%

**Sector allocation of equity holdings**



**Asset allocation**



Data is historical. Past performance is not a guarantee of future results. More recent returns may be more or less than those shown. Investment return and principal value will fluctuate, and you may have gain or a loss when you sell your shares. Performance assumes reinvestment of distributions and does not account for taxes. Sectors and holding will vary over time. While diversification and rebalancing can help protect returns from excessive volatility, they cannot ensure protection against market loss. The portfolios invest in international investments, which involve risks such as currency fluctuations, economic instability, and political developments. The portfolios invest their assets in small and/or midsize companies. Such investments increase the risk of greater price fluctuations. The portfolios can also have a significant portion of their holdings in bonds. Mutual funds that invest in bonds are subject to certain risks including interest rate risk, credit risk, and inflation risk. As interest rates rise, the prices of bonds fall. Long-term bonds have more exposure to interest rate risk than short-term bonds. Lower-rated bonds may offer higher yields in return for more risk. Unlike bonds, bond funds have ongoing fees and expenses.



## 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 többlethozam elérésének érdekében az Alap magasabb kockázatú instrumentumokat is vásárol és ad el, alapvetően fundamentális elemzésekre támaszkodva, de technikai alapú időzítést is figyelembe véve. Az Alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál értékalapú szemléletet követ, alacsonyán árazott eszközöket vásárolva a portfólióba. Ennek érdekében az Alap jelentős mértékben fektet be alacsonyabb kapitalizációjú részvényekbe, ahol a kisebb elemzői lefedettség gyakrabban vezethet alulértékeltséghez. A bizonytalan nemzetközi hangulat miatt a portfólió részvényekkel történő fokozatos feltöltése mellett döntöttünk.

### Referencia index (benchmark)

RMAX

2011.05.31	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>8,024,184</b>	<b>117.58%</b>
Folyósámla, készpénz	323,551	4.74%
Egyéb követelés	79,962	1.17%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>5,544,975</b>	<b>81.25%</b>
Diszkontkincstárjegyek	2,987,250	43.77%
Magyar Államkötvények	163,290	2.39%
Devizás kötvények	1,955,107	28.65%
Egyéb kötvény	439,328	6.44%
<b>Részvények</b>	<b>1,974,287</b>	<b>28.93%</b>
Hazai részvények	-39,791	-0.58%
Külföldi részvények	2,014,079	29.51%
Kollektív befektetési értékpapírok	30,422	0.45%
Egyéb eszközök	70,987	1.04%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-1,199,527</b>	<b>-17.58%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-38,049	-0.56%
Egyéb kötelezettség	-1,161,478	-17.02%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>6,824,657</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>1.124375</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>6,201,708</b>	<b>90.87%</b>

### Portfólió összetétel



Részvények	28.9%
Államkötvények	2.4%
Egyéb eszközök	68.7%

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

### Költségek

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

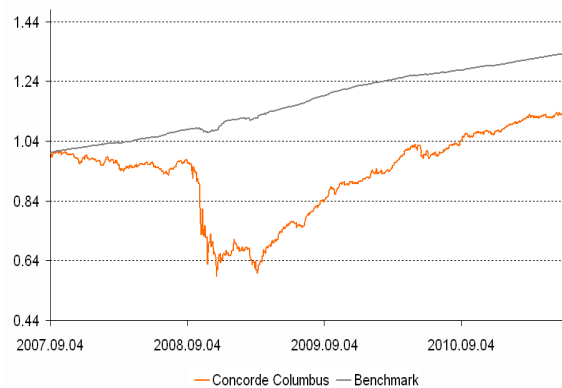
### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

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

### Azoknak ajánljuk akik:

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

### Concorde Columbus és a referencia alakulása az indulástól



### Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

Magyarország visszavásárolta az orosz Szurgut 21,2%-os MOL részesedését 1,88 milliárd euróért (22 400 forint részvényenkénti áron), mely tranzakció révén az állam lesz a társaság legnagyobb részvényese. A még jóváhagyásra váró ügylet miatt az OTP-ben is az állam lesz a legnagyobb közvetett részvényes.

#### Nemzetközi részvények:

Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,9%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,3%-ot esett, míg az S&P 1,4%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt májusban: az angol FTSE 1,3%-kal került lejjebb, míg a német DAX 2,9%-kal. A kőolaj ára 9,9%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 102,7 dollár volt.

#### Hazai kötvénypiac:

A hazai forint alapú állampapírok piacán kismértékű hozamemelkedés következett be a hozamgörbe rövid és hosszú végén. A hazai fizetőeszköz nagymértékben 6 százalékot veszített értékéből a svájci frankkal szemben, a japán jennel szemben pedig 4 százalékkal került lejjebb. A forint az euróval szemben stabil maradt.

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

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

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





## Concorde 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 kötvényekben, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és egyéb alacsony kockázatú tőke- és pénzpiaci eszközökbe, ügyletekbe fektetheti. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 30%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat és vállalati kötvényeket vásárolhat az Alapkezelő. A belföldi és külföldi részvények együttes aránya az Alap portfólióján belül nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 10 százalékát.

### Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

Biztonságra törekvő

Dinamikus

### Azoknak ajánljuk akik:

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

2011.05.31	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1,304,772</b>	<b>100.66%</b>
Folyószámla, készpénz	18,918	1.46%
Egyéb követelés	2	0.00%
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>1,285,852</b>	<b>99.20%</b>
Diszkontkincstárjegyek	105,214	8.12%
Magyar Államkötvények	963,377	74.32%
Devizás kötvények	87,436	6.75%
Egyéb kötvény	129,825	10.02%
<b>Részvények</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>-8,520</b>	<b>-0.66%</b>
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-8,520	-0.66%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>1,296,253</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>2.159268</b>	
<b>Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

### Concorde Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Kötvény	referencia hozam
2001*	7.74%	10.10%
2002	10.59%	10.11%
2003	0.71%	1.17%
2004	12.65%	13.44%
2005	7.86%	8.57%
2006	6.07%	6.96%
2007	4.57%	6.11%
2008	1.06%	2.59%
2009	16.16%	14.14%
2010	6.56%	6.40%
indulástól (3715 nap)	7.84%	8.42%

\* tört év

### Mi történt a hónap során?

#### Régiós részvények:

Magyarország visszavásárolta az orosz Szurgut 21,2%-os MOL részesedését 1,88 milliárd euróért (22 400 forint részvényenkénti áron), mely tranzakció révén az állam lesz a társaság legnagyobb részvényese. A még jóváhagyásra váró ügyletet 2011. augusztus végéig kell fejezni. A Szurgut ügylet miatt az OTP-ben is az állam lesz a legnagyobb közvetett részvényes.

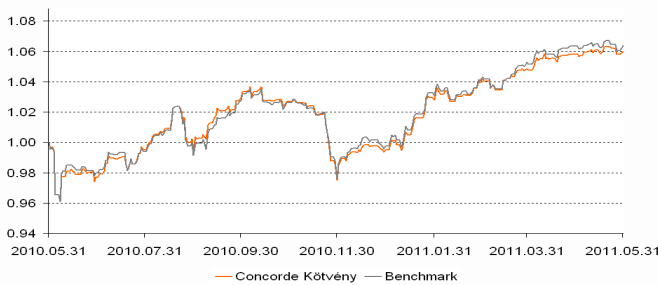
#### Nemzetközi részvények:

Az amerikai indexek közül a Dow Jones 1,9%-kal csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 1,3%-ot esett, míg az S&P 1,4%-ot. Az európai indexek teljesítménye is negatív volt májusban: az angol FTSE 1,3%-kal került lejjebb, míg a német DAX 2,9%-kal. A kőolaj ára 9,9%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 102,7 dollár volt.

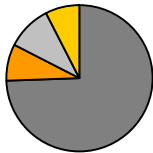
#### Hazai kötvénypiac:

A hazai forint alapú állampapírok piacán kismértékű hozamemelkedés következett be a hozamgörbe rövid és hosszú végén. A hazai fizetőeszköz nagymértékben 6 százalékot veszített értékéből a svájci frankkal szemben, a japán jennel szemben pedig 4 százalékkal került lejjebb. A forint az euróval szemben stabil maradt.

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



### Portfólió összetétel



Államkötvények	74.32%
DKJ	8.12%
Jelzáloglevelek	10.02%
Egyéb	7.55%

### Költségek

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

Concorde Alapkezelő zrt.  
www.concordealapkezelolo.hu

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

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

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

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

## A sorozat 2011. május

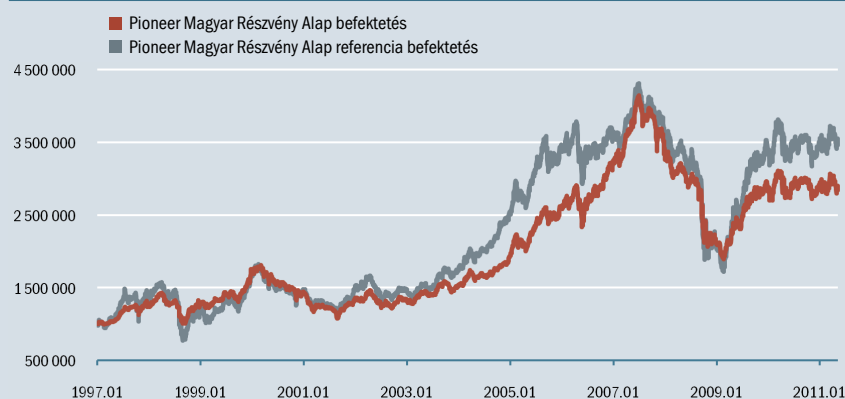
## Piaci környezet

A magyar részvénypiac vezető indexe a BUX májusban csökkenni kezdett, közel 3,5%-os veszteséget halmozott fel a hónap során. Május legérdekesebb híre, hogy a magyar állam 25% körüli részesedést szerzett a MOL-ban. A tranzakció megítélése nem egyértelmű, előnyök és kockázatok is bőségesen rejlenek az ügyletben. A CIG Biztosító és az alternatív energiaszolgáltatásban érdekelt Pannergy tudott enyhén pozitív hónapot produkálni, míg a többiek estek. A Richter és az EGIS végre nem lógtak ki a sorból, de árfolyamuk tovább csökkent. A MOL és az OTP lefelé korrigált, előbbit a nyersanyagpiaci korrekciója, utóbbit az európai adósságválság újabb epizódja nyomán rekordszintre erősödő svájci frank árfolyam sújtotta. A MTEL árfolyamából kiesett az osztaléka, ezért látszólag sokat esett, de osztalékkal korrigálva látható, hogy lényegében stagnált. Az utóbbi hónapok sikerpapírja az ESTAR (RFV) tíz százalékos meghaladó korrekciót szenvedett el, leginkább a várakozásoktól elmaradó gyorsjelentésének köszönhetően. Az Ecomet megítélésében semmiféle változás nem történt, az egyre nehezebb helyzetben levő vállalat részvényárfolyama tovább esett. A hónap során az alap megszüntette OTP és MOL felülsúlyozását, valamint csökkentette CIG alulsúlyozottságát.

## 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\*:** Tiszta részvény alap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.05.31-én:** 2 432 856 537 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.05.31-én**
- A sorozat:** 2,897112 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.05.31-ig elért nettó hozam



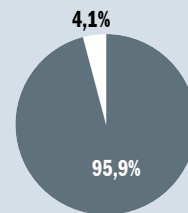
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.05.31

Magyar részvények	2 333 044 501 Ft
Egyéb eszközök*	99 812 036 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 432 856 537 Ft</b>

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



## Hozamadozatok\*

2011.05.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	<b>1,10%</b> <b>3,80%</b>
2 évre**	<b>11,95%</b> <b>19,43%</b>
3 évre**	<b>-2,68%</b> <b>1,34%</b>
4 évre**	<b>-6,54%</b> <b>-2,65%</b>
5 évre**	<b>1,95%</b> <b>1,34%</b>

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

## Egyéves hozamok\*

	Referencia Alap befektetés
2010	<b>-2,25%</b> <b>-0,14%</b>
2009	<b>33,62%</b> <b>56,77%</b>
2008	<b>-42,26%</b> <b>-45,17%</b>
2007	<b>15,04%</b> <b>4,59%</b>
2006	<b>30,18%</b> <b>15,91%</b>
2005	<b>33,17%</b> <b>34,42%</b>
2004	<b>23,02%</b> <b>46,72%</b>
2003	<b>13,20%</b> <b>16,30%</b>
2002	<b>4,69%</b> <b>6,38%</b>
2001	<b>-11,73%</b> <b>-6,55%</b>

\* nettó hozamok

kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*\*\*

Referencia Alap befektetés
<b>3,02%</b> <b>2,43%</b>

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

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

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

\* forrás: BAMOSZ

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

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

# Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja

## A sorozat

2011. május

### Alapinformációk

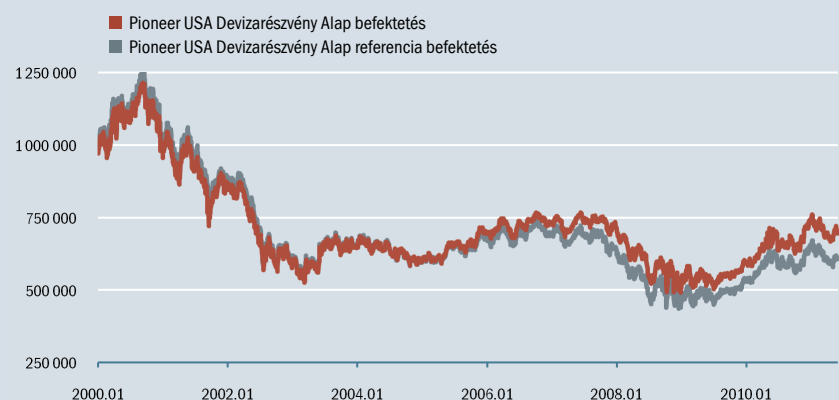
- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a szélesan diversifikált portfólió tompítja. Minimális kockázat az egyes társaságok csődkockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diversifikáció csökkenti. Az USA dollár/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvénytőlsúlyos alap
- **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.05.31-én:** 5 098 908 107 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.05.31-én** A sorozat: 0,845384 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

### Piaci környezet

A vezető amerikai indexek 1,5% körüli gyengülést mutattak májusban, azonban a megforduló devizapiaci folyamatok (a dollár erősödött az euró gyengült májusban) ezt a csökkenést alig tették érzékelhetővé. A negatív hangulatot Amerikában a makrogazdasági folyamatok kedvezőtlen alakulása okozta. Pánikra utaló jelek nem mutatkoztak az amerikai piacon, de csökkenő forgalmak és lassan lefelé csorgó árak jellemezték a májusi kereskedést, a „sell in may and go away” mondás igazsága ebben az évben újabb megerősítést nyert.

### Az indulástól 2011.05.31-ig elért nettó hozam



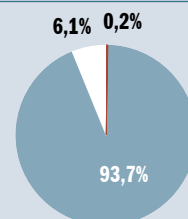
Forrás: Bloomberg

### A portfólió összetétele

2011.05.31

Magyar állampapír	10 760 694 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	4 775 572 777 Ft
Egyéb eszközök*	312 574 636 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>5 098 908 107 Ft</b>

\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke 8 455 373 Ft.



### Hozam adatok\*

2011.05.31	Referencia Alap	Hozam
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	<b>3,73%</b>	<b>0,07%</b>
2 évre**	<b>14,81%</b>	<b>12,64%</b>
3 évre**	<b>3,92%</b>	<b>3,51%</b>
4 évre**	<b>-2,09%</b>	<b>-3,87%</b>
5 évre**	<b>0,16%</b>	<b>-1,95%</b>

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

### Egyéves hozamok\*

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

\* nettó hozamok

kerekített értékek

### Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

### VaR mutató\*\*\*\*

Referencia Alap befektetés

**2,06%** **2,38%**

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

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

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

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

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50  
[www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu)



# Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

2011. május

## Piaci környezet

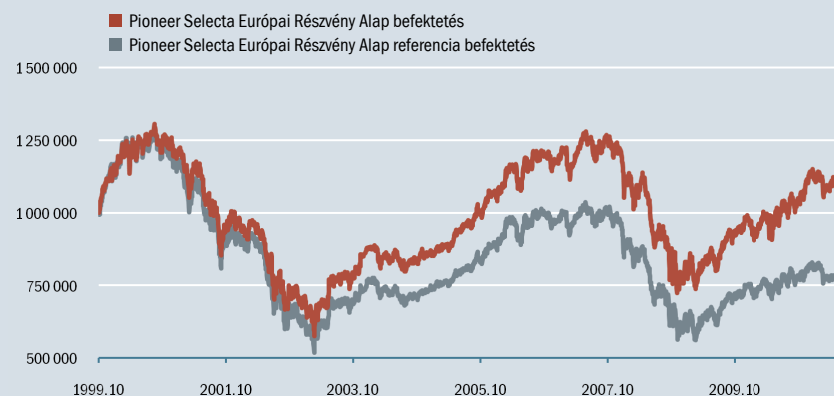
Az európai részvénypiacok áprilisi optimizmusa májusra elmúlt és szinte egyöntetűen estek az indexek, kivétel a svájci SMI index volt, melynek teljesítménye az euró svájci frankkal szembeni gyengülése mellett még impozánsabb. A többiek estek, legjobban a görögök, de az olasz index is megsínylette, hogy a hónap közepén egyre nagyobb aggodalmak láttak napvilágot az ottani adósságproblémákkal kapcsolatosan. Pánikról azonban nem beszélhetünk, 1-3% körüli eséseket mutattak az indexek.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a széles diverzifikált portfólió tompítja. Minimális kockázatot az egyes társaságok csőd-kockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diverzifikáció csökkenti. Az euró/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvénytulajdonos alap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az Alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.05.31-én:** 4 443 678 914 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.05.31-én**
- **A sorozat:** 1,117151 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

## Az indulástól 2011.05.31-ig elért nettó hozam



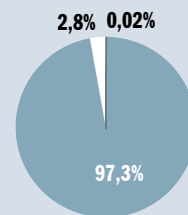
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.05.31

■ Külföldi vállalati kötvény	920 776 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	4 323 819 781 Ft
■ Egyéb eszközök*	118 938 357 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>4 443 678 914 Ft</b>

\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéiteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 1 428 504 Ft.



kerekített értékek

## Hozam adatok\*

2011.05.31

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	17,95%
2 évre**	14,20%
3 évre**	1,60%
4 évre**	-2,96%
5 évre**	0,14%

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

## Egyéves hozamok\*

2011.05.31

	Referencia Alap befektetés
2010	15,26%
2009	26,78%
2008	-36,73%
2007	3,40%
2006	10,75%
2005	24,56%
2004	-0,40%
2003	28,57%
2002	-31,59%
2001	-19,27%

\* nettó hozamok

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*\*\*

Referencia Alap befektetés

1,98% 1,95%

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

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

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

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

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

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



**PIONEER**  
Investments®

# Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

## A sorozat

### 2011. május

## Piaci környezet

Az éven belül lejáró eszközök piacán viszonylag eseménytelenül telt a múlt hónap is (hasonlóan a korábbi hónapokhoz). A három hónapos diszkontkincstárjegy hozama 5,85% körül stagnált, az éves DKJ pedig 5,90%-5,95% körül ingadozott.

A forint viszont látványos gyengüléssel reagált a negatív nemzetközi hangulatra. A megugró kockázatkörülés során először a dollár erősödött az euróval szemben, majd a svájci frank értékelődött fel. A CHFHUF 206-os hó eleji szintjéről 220 körülre emelkedett, ami különösen fájdalmas a devizahiteleseknek. Az ő problémáikra jelenthet segítséget a kormány és a bankszövetség által közösen kidolgozott csomag. Az euróval szemben 264-ről 270 fölé gyengült a forint, majd május végére 266,5 körül konszolidálódott. A dollárral szemben is hasonló utat járt be a hazai fizetőeszköz, csak nagyobb kilengésekkel: 178-191-185,5.

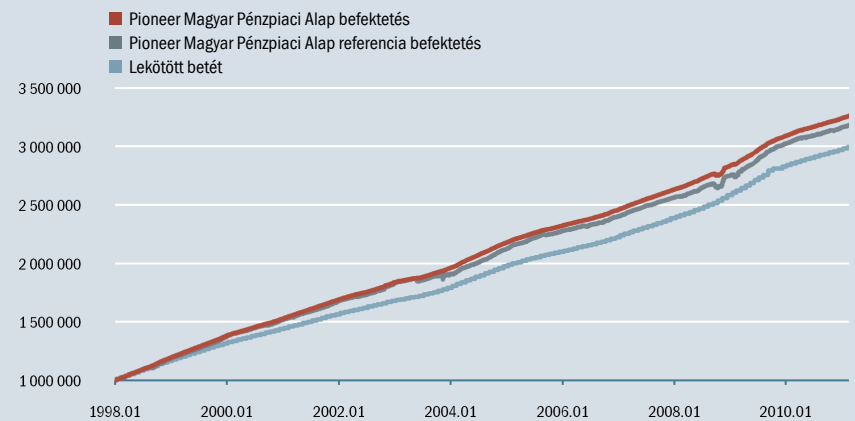
Májusban a monetáris tanács változatlanul 6%-on hagyta a jegybanki alapkamatot. Nem várható az alapkamat változása a következő hónapokban. Ezt árazza a piac is, amikor az összes éven belüli DKJ-t kicsivel hat százalék alatt kereskedik.

A pénzpiaci alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkont-kincstárjegyekből), valamint bankbetétekből áll. Az alacsony kamatkockázatnak köszönhetően továbbra is kiegyensúlyozott teljesítmény – azaz fokozatos árfolyam-emelkedés – jellemezte az alapot.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.05.31-én:** 36 657 480 008 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.05.31-én**
- **A sorozat:** 3,298339 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.05.31-ig elért nettó hozam



Forrás: AKK, MNB

## A portfólió összetétele

2011.05.31

Magyar állampapír	27 091 202 749 Ft	26,1%
Egyéb eszközök*	9 566 277 259 Ft	73,9%
<b>Eszközök összesen</b>	<b>36 657 480 008 Ft</b>	

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

## Hozam adatok\*

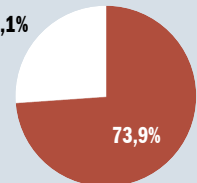
2011.05.31	Referencia Alap	befektetés
3 hónap*	1,23%	1,18%
6 hónap*	2,52%	2,48%
12 hónap*	4,69%	4,37%
2 évre**	6,20%	6,39%
3 évre**	6,96%	7,11%
4 évre**	6,91%	6,84%
5 évre**	6,86%	6,74%

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

## Egyéves hozamok\*

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

\* nettó hozamok



kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

## VaR mutató\*\*\*

Referencia Alap befektetés

0,03% 0,06%  
\*\*\*Kockázatosított érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

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

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

\* forrás: BAMOSZ

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

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

# Pioneer Magyar Kötvény Alap

## A sorozat

### 2011. május

## Piaci környezet

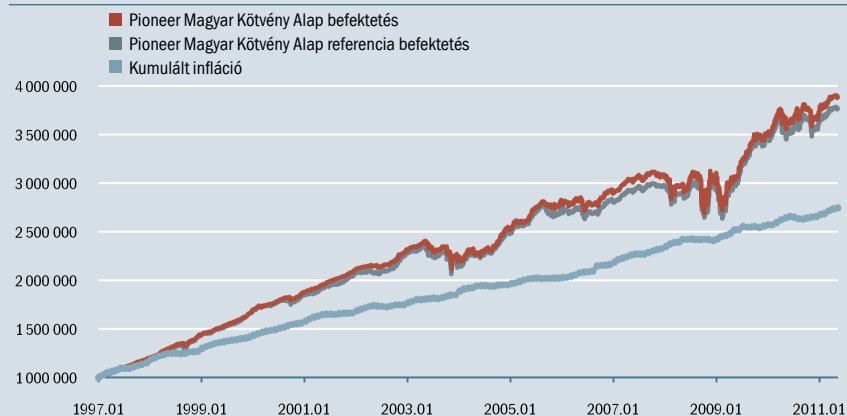
A forint állampapírok teljesítményét alapvetően a nemzetközi hangulat határozta meg a múlt hónapban. A görög adósságválság újra fókuszba került. Egész májusban kitarított a bizonytalanság, hogy vajon kap-e újabb mentőcsomagot Görögország, vagy pedig lezajlik a Monetáris Unió történelmének első szuverén csődje. Az adósságátstrukturálás réme kockázatkörülövé tette a befektetőket. Amennyiben le kell írni a kibocsátott kötvények névértékéből, illetve ki kell tolni a lejáratot a kötvénytulajdonosoknál hatalmas veszteségek realizálódnak, és nem lehet tudni, ez milyen további csődöket indíthat el. Rontotta a hangulatot az is, hogy nem csak a Monetáris unió, hanem az USA és Japán GDP-arányos adósságpályája és finanszírozási igénye is reflektorfénybe került: a hitelminősítők őket is figyelmeztették. Ráadásul az elmúlt hetekben publikált makro adatok is mind az amerikai növekedés lassulására utaltak. Mindez együtt sem volt elég ahhoz, hogy a hazai kötvények nagyot gyengüljenek, habár néhány bázispontos hozamemelkedést elszenvedtek a befektetők. A hároméves papír kamatszintje 6,45%-ról 6,60%-ra pattant fel, az ötéves hozam 6,75%-ról 7%-ra emelkedett, és a 10-15 éves szegmens kamata 7%-ról 7,20%-ra kúszott fel.

A jellemzően hosszabb futamidejű állampapírokba fektető Pioneer Kötvény Alap portfóliójában levő állampapírok átlagos futamideje a referencia befektetésnél hosszabb volt, amit a hónap végén kezdtünk el rövidíteni.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Hosszú kötvény alap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.05.31-én:** 12 068 903 672 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.05.31-én**
- A sorozat:** 3,891042 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.05.31-ig elért nettó hozam



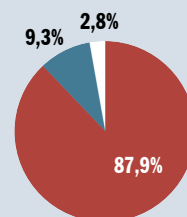
Forrás: KSH, AKK

## A portfólió összetétele

2011.05.31

Magyar állampapír	10 604 472 092 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 127 161 477 Ft
Egyéb eszközök*	337 270 103 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>12 068 903 672 Ft</b>

\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -297 535 Ft.



kerekített értékek

## Hozamadozatok\*

2011.05.31	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	<b>5,80%</b> <b>5,03%</b>
2 évre**	<b>12,61%</b> <b>12,14%</b>
3 évre**	<b>9,24%</b> <b>9,11%</b>
4 évre**	<b>6,37%</b> <b>6,53%</b>
5 évre**	<b>6,50%</b> <b>6,51%</b>

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

## Egyéves hozamok\*

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

\* nettó hozamok

## Kockázat

nagyon magas   
 magas   
 közepes   
 mérsékelt   
 alacsony

## VaR mutató\*\*\*\*

Referencia Alap befektetés

**0,61%** **0,62%**

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

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

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

\* forrás: BAMOSZ

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

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50   
[www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu)



# Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

## A sorozat

### 2011. május

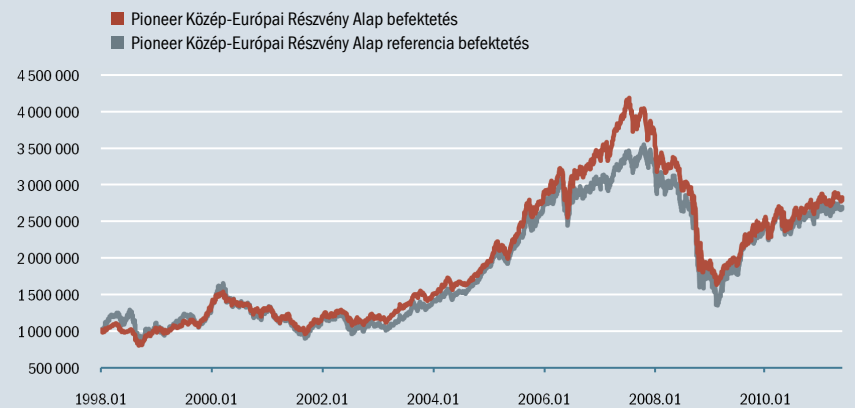
## Piaci környezet

A közép-európai régió csökkenéssel zárta a májust, igaz enyhe, ca.1,5% volt a CETOP20 index forintban mért visszaesése. Az olaj és nyersanyag cégek megszenvedték az árupiaci korrekciót, a bankokat pedig az európai adósságválság újabb fordulója érintette kedvezőtlenül. A hónap sztorija azonban a magyar kormány által megvalósított tulajdonszerzés volt, melynek során az orosz tulajdonos eladta részvénycsomagját, így a magyar állam a nyugdíjpénztárak által átadott részesedésekkel 25% körüli tulajdonossá lépett elő. Májusban technikai és fundamentális tényezők is inkább a részvénypiacok emelkedése ellen hatottak. Fundamentális oldalról Amerikából folyamatosan a várakozásoknál kedvezőtlenebb makrogazdasági adatok érkeztek, az euró-zóna adósságproblémái újabb tagországokban bizonyultak problémásnak, technikailag pedig a híres „sell in may and go away” mondás igazolta ismét érvényességét, vagyis jobb ha a befektető májustól nyári szabadságát tölti. A lengyel részvények egy árnyalatnyival jobban teljesítettek ebben a hónapban, különösen a PZU biztosítótársaság, a PGE elektromos áram termelő és elosztó vállalat valamint a TPS a lengyel távközlési vállalat. Az alap továbbra sem kockázatkörülő, de májusban a magyar részvények arányát enyhén csökkentette az alapkezelő.

## Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciálal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás\*:** Részvénnytulósúlyos alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.05.31-én:** 6 336 731 664 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.05.31-én**  
**A sorozat:** 8,077541 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

## Az indulástól 2011.05.31-ig elért nettó hozam



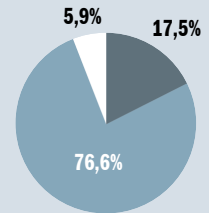
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.05.31

Magyar részvények	1 109 289 678 Ft
Külföldi részvények	4 854 136 249 Ft
Egyéb eszközök*	373 305 737 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>6 336 731 664 Ft</b>

\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 318 397 Ft.



kerekített értékek

## Hozamadozatok\*

	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	<b>12,67%</b>	<b>9,79%</b>
2 évre**	<b>21,03%</b>	<b>22,69%</b>
3 évre**	<b>-4,88%</b>	<b>-3,36%</b>
4 évre**	<b>-7,93%</b>	<b>-5,15%</b>
5 évre**	<b>-0,28%</b>	<b>-0,08%</b>

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

## Egyéves hozamok\*

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

\* nettó hozamok

## Kockázat

nagyon magas

magas

közepes

mérsékelt

alacsony

## VaR mutató\*\*\*

	Referencia Alap befektetés
***Kockázatosított érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap	<b>1,87%</b> <b>1,60%</b>

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

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

\* forrás: BAMOSZ

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

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

# Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2011. május

## Piaci környezet

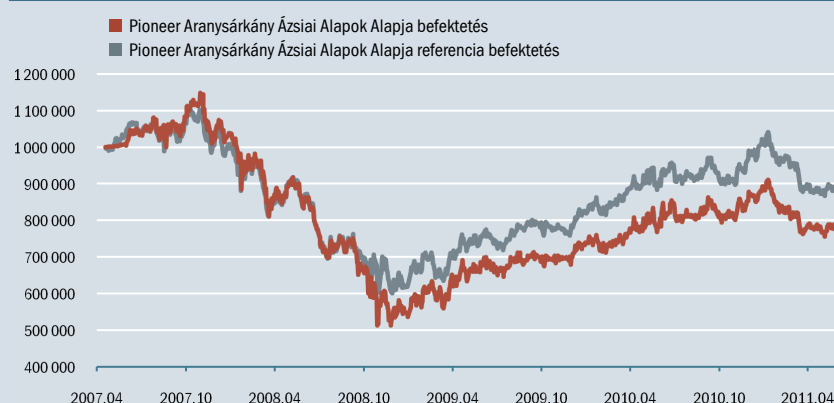
Az ázsiai piacok májusban saját devizában kimondottan gyengén teljesítettek, de forintban elfogadható eredmények születtek a forint enyhe gyengülésének köszönhetően. Vietnammak és Kínának továbbra is úgy tűnik, hogy gyenge éve lesz, a japán index valamelyest korrigált a földrengést követő sokk után. A májusi kedvezőtlen részvénypiaci hangulat az ázsiai indexekre is kedvezőtlenül hatott, lefelé vették az irányt, de drámai esést csak a vietnami index produkált. Az alapkezelő eszközallokációt érintő döntést májusban nem hozott, semleges részvényarányt tartott, Korea és Kína felülsúlyozása mellett.

## 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\*:** Részvénytúlsúlyos alap
- **Az Alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2011.05.31-én:** 2 752 119 432 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011.05.31-én**  
A sorozat: 0,778318 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

\* forrás: BAMOSZ

## Az indulástól 2011.05.31-ig elért nettó hozam



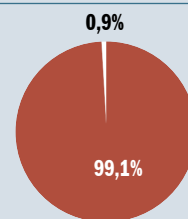
Forrás: Bloomberg

## A portfólió összetétele

2011.05.31

Nyíltvégű alap befektetési jegye	2 727 043 053 Ft
Egyéb eszközök*	25 076 379 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>2 752 119 432 Ft</b>

\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 1 228 895 Ft.



kerekített értékek

## Kockázat

nagyon magas  
magas  
közepes  
mérsékelt  
alacsony

<b>VaR mutató****</b>	Referencia
Alap befektetés	
<b>2,82%</b>	<b>2,69%</b>

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

Hozamadatok*	Referencia		Egyéves hozamok*	Referencia	
	Alap befektetés	Alap befektetés		Alap	Alap befektetés
2011.05.31					
Év elejétől számított hozam*	-	-	2010	<b>19,60%</b>	<b>23,11%</b>
12 hónap*	<b>-1,84%</b>	<b>-2,38%</b>	2009	<b>36,39%</b>	<b>30,58%</b>
2 évre**	<b>7,35%</b>	<b>8,53%</b>	2008	<b>-47,88%</b>	<b>-37,01%</b>
3 évre**	<b>-2,72%</b>	<b>0,91%</b>	2007**	<b>3,83%</b>	<b>-0,35%</b>
4 évre**	<b>-6,36%</b>	<b>-4,11%</b>			

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

\* nettó hozamok

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

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

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

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50  
[www.pioneerinvestments.hu](http://www.pioneerinvestments.hu)





# Raiffeisen Részvény Alap

## Havi jelentés

a 2011. május 1 - 2011. május 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. május 31-ig:</b>					
<b>2011. 5. 31.</b>	<b>2,89%</b>	2,173393 Ft	3 323 091 959 Ft	3,57%	3,29%
<b>Korábbi évekből:</b>					
<b>2010. 12. 31.</b>	<b>7,18%</b>	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft	8,87%	9,77%
<b>2009. 12. 31.</b>	<b>38,80%</b>	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft	40,96%	44,28%
<b>2008. 12. 31.</b>	<b>-41,65%</b>	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft	-41,14%	-39,42%
<b>2007. 12. 31.</b>	<b>9,33%</b>	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft	11,59%	8,43%
<b>2006. 12. 31.</b>	<b>17,73%</b>	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft	20,79%	18,58%
<b>2005. 12. 31.</b>	<b>34,00%</b>	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft	36,34%	39,46%
<b>2004. 12. 31.</b>	<b>37,17%</b>	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft	40,65%	44,13%
<b>2003. 12. 31.</b>	<b>10,01%</b>	1,028546 Ft	988 688 841 Ft	12,40%	7,68%
<b>2002. 12. 31.</b>	<b>5,35%</b>	0,934988 Ft	639 088 182 Ft	7,81%	6,15%
<b>2001. 12. 31.</b>	<b>-9,72%</b>	0,887492 Ft	389 139 349 Ft	-7,19%	-17,18%

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

### A portfolió 5 legnagyobb hányadú eleme

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

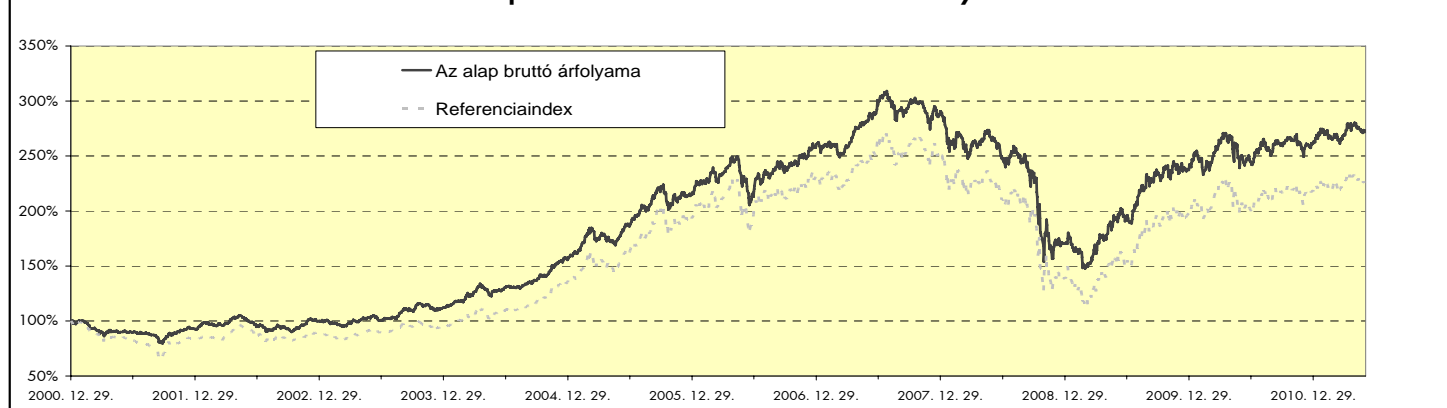
### Kiegészítő információk

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

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

Mivel a részvénytípusú eszközök aránya a portfolióban hónap végén 77% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



### További fontos információk

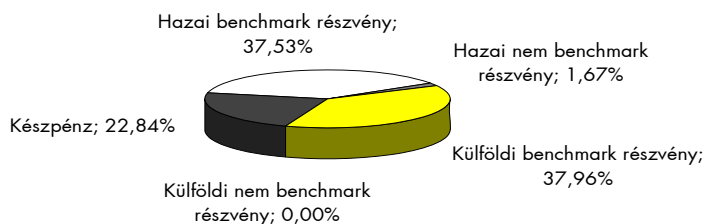
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

## Piaci események

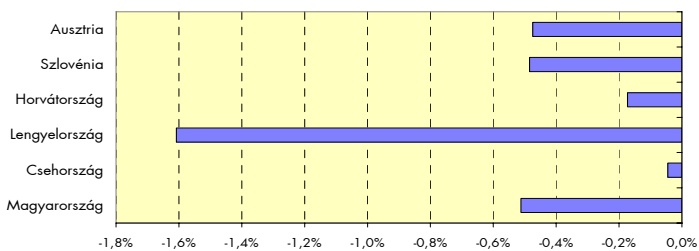
Májusban a részvénypiacokat lassú, érdektelen lemorzsolódás jellemezte. A kockázat kerülése szinte minden régiót érintett; a kelet-közép-európai összességében esett, a CETOP20 index értéke forintban -1,1%-kal változott. Az egyes országok részvénypiacai viszont egymástól eltérően mozogtak (forintban): a lengyel WIG20 +0,6%-kal, a BUX -3,3%-kal és a cseh PX -1,1%-kal módosult április 29-ről május 31-re. A legfontosabb hazai gazdasági hírnék a devizahiteleseknek összeállított árfolyamfixálással egybekötött program, és a MOL több mint 21%-os pakettjének állami vétele számított. Habár mindkét hír fontos befolyásoló tényező lesz a következő években a két nagy magyar tőzsdei cég (OTP, MOL) életére és értékére, rövid távon azonban nem indukált jelentős elmozdulást a részvények árában. A régióban egyes lengyel cégek voltak keresettek (PZU biztosító +3,8%, PGE +2,4%, TPSA telefontársaság +2,4%), de többnyire csökkentek a részvények árai. A MOL 4,4%-ot, míg az OTP 3,5%-ot esett májusban. A Richter fizetett 860 forint osztalékot, de így is negatív havi hozammal zárta a hónapot (-2,1%).

Az EURHUF árfolyam valamelyest emelkedett, a hónap eleji 264-ről 266,50-re változott. A hónapban a sáv teteje 271, az alja pedig 263,50 volt, tehát inkább gyengült a hazai deviza. A dollárral szemben is leértékelődött a forint, 178-ról 185-re gyengülve, miközben a hónap során volt 193 is az árfolyam. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a jelenlegi 6 százalékos alapkamat szintjén.

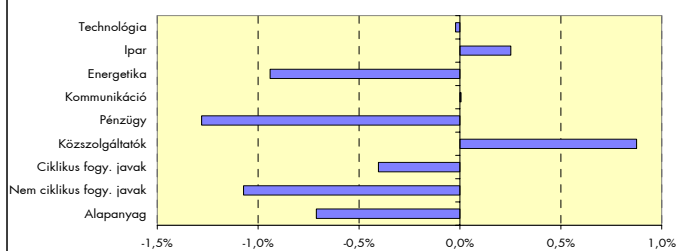
### A portfólió szerkezete



### Országsúlyok a referencia indexhez képest



### Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



### Kockázati mutatók

Szórás	16,38%
Követési hiba	6,47%
Sharpe-mutató	0,08
Információs hányados	0,02
Alfa	0,12%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

### A kockázati mutatók értelmezése:

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

### További fontos információk

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

# Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

## Havi jelentés

a 2011. május 1 - 2011. május 31. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. május 31-ig:</b>					
<b>2011.05.31</b>	<b>-10,30%</b>	1,427309 Ft	1 902 414 251 Ft	-10,05%	-6,76%
<b>Korábbi éveken:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>30,05%</b>	1,591140 Ft	1 893 932 540 Ft	30,86%	31,98%
<b>2009.12.31</b>	<b>56,27%</b>	1,223514 Ft	801 728 699 Ft	57,53%	56,53%
<b>2008.12.31</b>	<b>-31,03%</b>	0,782935 Ft	499 488 126 Ft	-30,28%	-30,09%
<b>Az alap 2008. július 10-ig Raiffeisen Filmtámogatási Alapként működött:</b>					
<b>2007.12.31</b>	<b>6,26%</b>	1,135259 Ft	839 150 352 Ft	7,46%	7,89%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,05%</b>	1,068397 Ft	2 069 660 634 Ft	6,47%	6,92%
<b>2005.12.31</b>	<b>1,70%</b>	1,017028 Ft	2 844 606 573 Ft	2,29%	2,32%
<b>2005.08.11</b>	-	1,000000 Ft	3 000 000 000 Ft	-	-

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

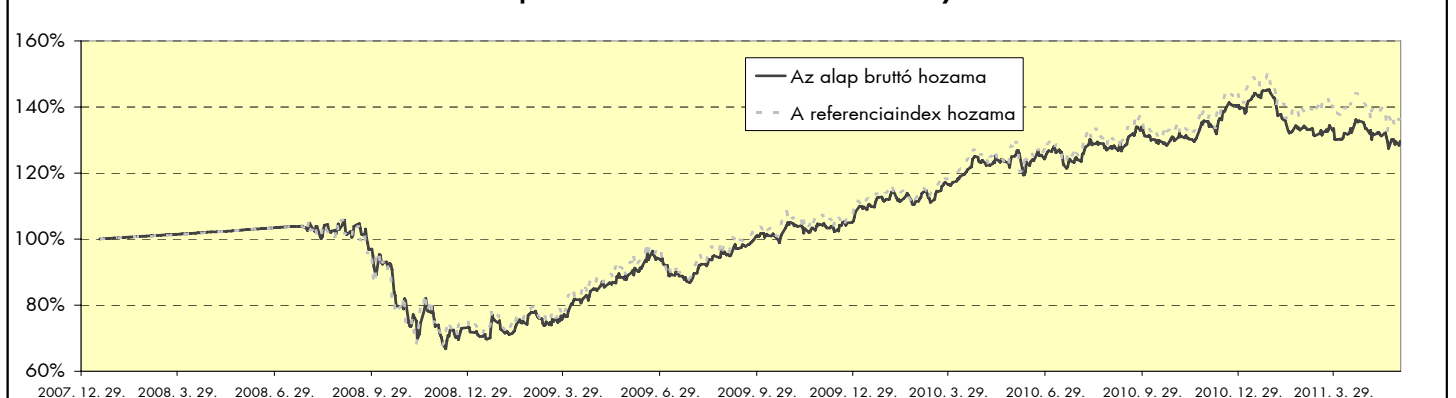
### A portfólió legnagyobb hányadú elemei

Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	31%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	18%
Morgan Stanley EMEA Részvény Alap	12%
Fidelity EMEA Részvény Alap	7%
iShares MSCI Turkey ETF	3%

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). Az EMEA Részvény Alapok Alapja "részvénytúlsúlyos alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 70% és 90% közt tartja. Mivel a részvényalapok aránya a portfólióban hónap végén 81% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



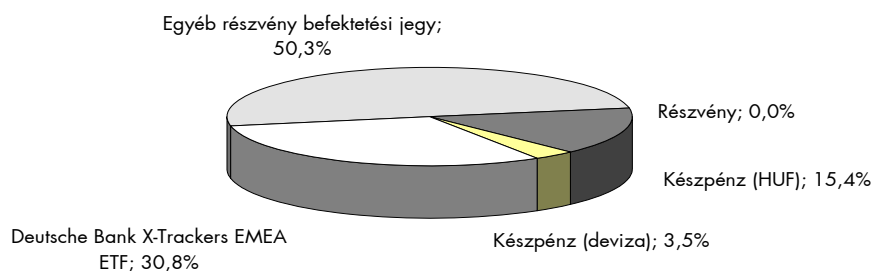
### További fontos információk

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

## Piaci események

Májusban a részvényt piacokat lassú, érdektelen lemorzsolódás jellemezte. A kockázat elkerülése szinte minden régiót érintett, de legjobban az európai és kelet-európai szegmens esett. Eközben azonban a legnagyobb feltörekvő piacok (BRIC országok: Brazília, Oroszország, India és Kína) összességében képesek voltak felértékelődni forintban számolva (MSCI BRIC index: +1,5%), ez azonban nem volt képes kompenzálni a befektetőket a megelőző hónapokban elszenvedett veszteségeikért. Az Alap szempontjából releváns EMEA régió legjelentősebb országainak tőzsdéi azonban negatív teljesítményt nyújtottak: az orosz börze benchmarkja 1,6%-kal esett forintban, ami nem is olyan rossz teljesítmény ahhoz képest, hogy a referencia WTI olaj kontraktus ára a hónapban volt 15%-os mínuszban is, majd végül 6,3%-ot esett. A török XU100 értéke zuhant (forintban mérve 9,71%-kal), míg a dél-afrikai börze (-0,28%) lényegében stagnált.

## Az alap összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	18,91%
Követési hiba	7,25%
Sharpe-mutató	0,02
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,14%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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

# Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap

## Havi jelentés

a 2011. május 1 - 2011. május 31. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. május 31-ig:</b>					
<b>2011.05.31</b>	<b>-0,60%</b>	1,269311 Ft	1 035 612 409 Ft	-0,60%	-
<b>Korábbi éveken:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>2,29%</b>	1,276987 Ft	677 099 624 Ft	2,29%	-
<b>2009.12.31</b>	<b>7,15%</b>	1,248384 Ft	1 397 397 121 Ft	7,15%	-
<b>2008.12.31</b>	<b>-3,80%</b>	1,165030 Ft	1 530 118 407 Ft	-3,80%	-
<b>2007.12.31</b>	<b>7,05%</b>	1,211015 Ft	2 229 647 428 Ft	7,05%	-
<b>2006.12.31</b>	<b>9,05%</b>	1,131276 Ft	1 766 444 655 Ft	9,05%	-
<b>2005.12.31</b>	<b>3,68%</b>	1,037356 Ft	859 680 385 Ft	3,68%	-

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

### Kiegészítő információk

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

A Raiffeisen Index Prémium Alap "származtatott alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mert származtatott eszközökbe fektet és hozamgaranciát nem ígér.

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

Az alap tőkeáttételt nem használ.

### A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



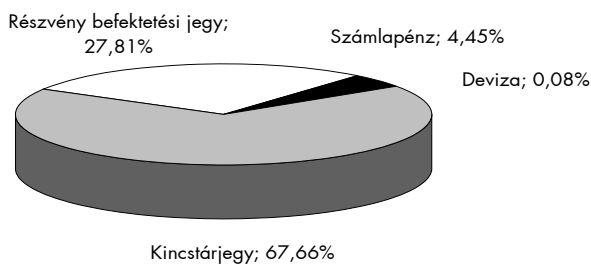
### További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 1,6%-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

Nem hozott gyökeres változást május hónapja, az MNB változatlanul hagyta a 6,00%-os alapkamat szintjét, a makroadatokat az előző hónapokhoz hasonló eredményt hoztak (az infláció kivételével a legtöbb statisztika jobb a várakozásoknál). A legfontosabb hazai gazdasági hírek a devizahiteleseknek összeállított árfolyamfixálással egybekötött program, és a MOL több mint 21%-os pakettjének állami vétele számított. Az EURHUF árfolyam valamelyest emelkedett, a hónap eleji 264-ről 266,50-re változott. A hónapban a sáv teteje 271, az alja pedig 263,50 volt, tehát inkább gyengült a hazai deviza. Az állampapírpiacon némi hozamemelkedést tapasztalhattunk (a rövid lejáratok esetében 5-10 bázisponttal, a hosszabb szegmensekben 15-20 bázisponttal mozdultak felfelé a hozamszintek). Májusban a részvénypiacokat lassú, érdektelen lemorzsolódás jellemezte. A kockázat kerülése szinte minden régiót érintette, de legjobban az európai és kelet-európai szegmens esett. Eközben azonban a feltörekvő piacok valamelyest képesek voltak felértékelődni forintban számolva, ez azonban nem volt képes kompenzálni a befektetőket a megelőző hónapokban elszenvedett veszteségeikért.

### Az alap összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	4,02%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-0,82
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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

# Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

## Havi jelentés

a 2011. május 1 - 2011. május 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. május 31-ig:</b>				
<b>2011.05.31</b>	<b>-6,21%</b>	4,837887 Ft	7 599 535 403 Ft	-5,48%
<b>Korábbi években:</b>				
<b>2010.12.31</b>	<b>20,86%</b>	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	22,79%
<b>2009.12.31</b>	<b>42,80%</b>	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,68%
<b>2008.12.31</b>	<b>-40,24%</b>	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-39,86%
<b>2007.12.31</b>	<b>12,43%</b>	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	14,34%
<b>2006.12.31</b>	<b>11,95%</b>	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	15,04%
<b>2005.12.31</b>	<b>30,56%</b>	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	34,09%
<b>2004.12.31</b>	<b>12,24%</b>	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	15,07%
<b>2003.12.31</b>	<b>19,85%</b>	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	22,25%
<b>Az alap 2002. június 19-ig Nemzetközi Kötvényalapként működött:</b>				
<b>2002.12.31</b>	<b>-0,55%</b>	2,262202 Ft	462 570 905 Ft	1,65%
<b>2001.12.31</b>	<b>-4,52%</b>	2,274626 Ft	392 611 435 Ft	-2,16%

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.

### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Alapok Alapja "kiegyensúlyozott vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvénytípusú eszközeit 30% és 70% közt tartja. Mivel a részvényalapok aránya a portfólióban jelenleg 50%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

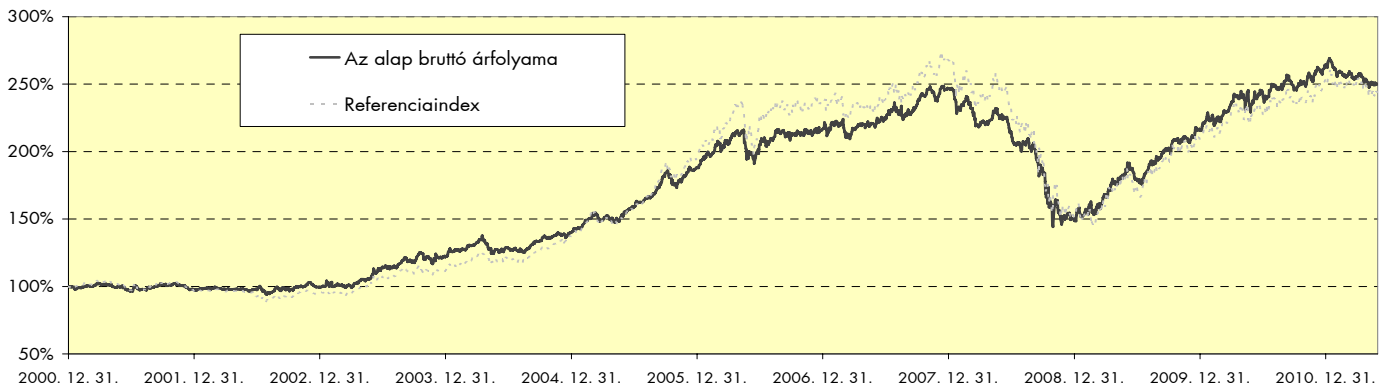
### Befektetési horizont és kockázat

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

### A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-európai Kötvény Alap	20%
RCM Kelet-európai Részvény Alap	20%
ESPA Danubia Kötvény Alap	12%
JP Morgan Kelet-európai Részvény Alap	11%
Merrill Lynch Kelet-európai Részvény Alap	11%

Az alap és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



### További fontos információk

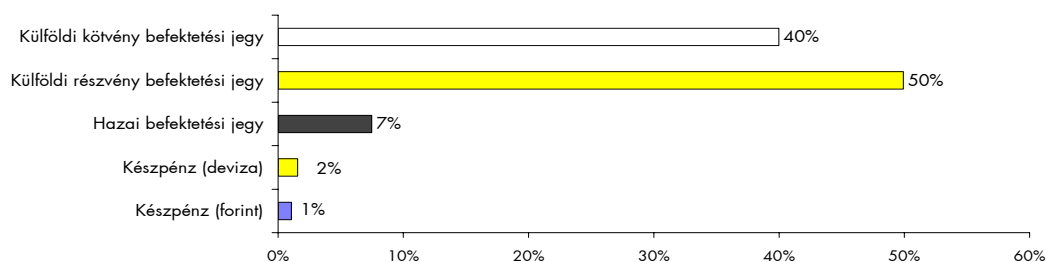
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

## Piaci események

Májusban a részvényt piacokat lassú, érdektelen lemorzsolódás jellemezte. A kockázat kerülése szinte minden régiót érintette, de legjobban az európai és kelet-európai szegmens esett. Eközben azonban a feltörekvő piacok valamelyest képesek voltak felértékelődni forintban számolva, ez azonban nem volt képes kompenzálni a befektetőket a megelőző hónapokban elszenvedett veszteségeikért. Az orosz börze benchmarkja is negatív hozamot adott májusban (-1,6%), ami nem is olyan rossz teljesítmény ahhoz képest, hogy a referencia WTI olaj kontraktus ára a hónapban volt 15%-os mínuszban is, végül 6,3%-ot esett. A lengyel WIG20 +0,6%-kal, a BUX -3,3%-kal és a cseh PX -1,1%-kal módosult április 29-ről május 31-re. A magyar kötvényhozamok szűk sávban maradtak, de a hónap végére kissé emelkedett (kb. 20 bázisponttal) a tíz éves magyar benchmark állampapír hozama a másodpiaci jegyzések alapján. A MAX index ennek ellenére képest volt igen szerény, de pozitív, +0,03%-ot emelkedést mutatni.

Az EURHUF árfolyam valamelyest emelkedett, a hónap eleji 264-ről 266,50-re változott. A hónapban a sáv teteje 271, az alja pedig 263,50 volt, tehát inkább gyengült a hazai deviza. A dollárral szemben is leértékelődött a forint, 178-ról 185-re gyengülve, miközben a hónap során volt 193 is az árfolyam. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott a jelenlegi 6 százalékos alapkamat szintjén.

## Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



## Kockázati mutatók

Szórás	13,00%
Követési hiba	7,11%
Sharpe-mutató	0,21
Információs hányados	0,00
Alfa	0,02%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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



# Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

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



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. május 31-ig:</b>					
<b>2011.05.31</b>	<b>3,44%</b>	1,499371 Ft	12 591 067 831 Ft	3,44%	-
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>6,96%</b>	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	6,96%	-
<b>2009.12.31</b>	<b>10,34%</b>	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	10,34%	-
<b>2008.12.31</b>	<b>8,42%</b>	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	8,42%	-
<b>2007.12.31</b>	<b>7,77%</b>	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	7,77%	-
<b>2006.12.31</b>	<b>5,11%</b>	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	5,11%	-
<b>2006.01.12</b>	-	1,000000 Ft	400 057 726 Ft	-	-

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

### Kiegészítő információk

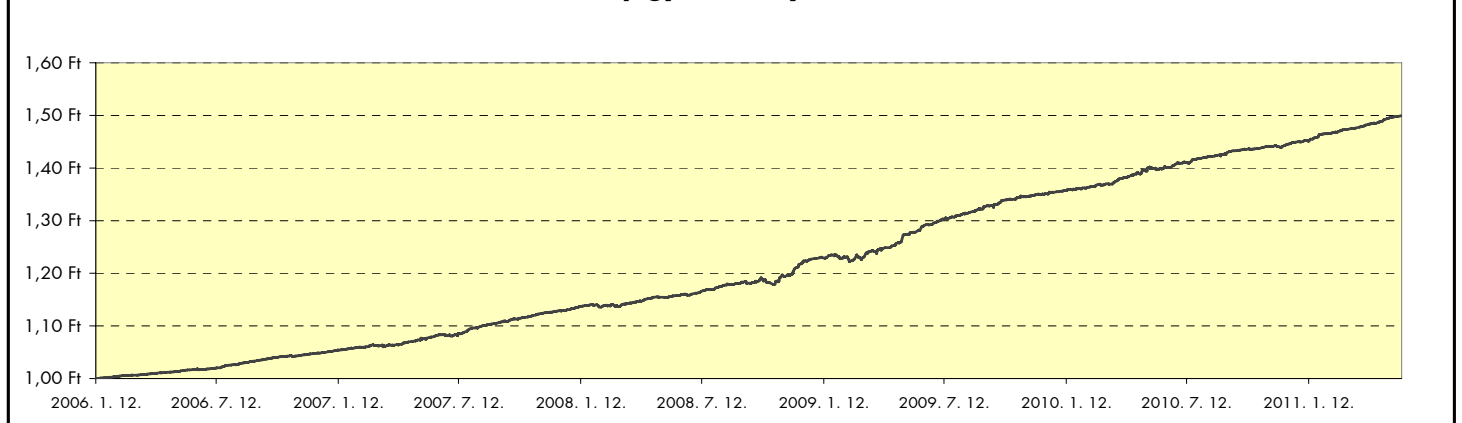
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

A Raiffeisen Hozam Prémium Alap "származtatott alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mert származtatott eszközökbe fektet és hozamgaranciát nem ígér.

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

Az alap tőkeáttételt nem használ.

### A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



### További fontos információk

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

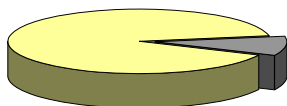
## Piaci események

Nem hozott gyökeres változást május hónapja, az MNB változatlanul hagyta a 6,00%-os alapkamat szintjét, a makroadatokat az előző hónapokhoz hasonló eredményt hozták (az infláció kivételével a legtöbb statisztika jobb a várakozásoknál). A legfontosabb hazai gazdasági hírek a devizahiteleseknek összeállított árfolyamfixálással egybekötött program, és a MOL több mint 21%-os pakettjének állami vétele számított. A globális kockázatkerüléssel párhuzamosan az EURHUF árfolyam valamelyest emelkedett, a hónap eleji 264-ről 266,50-re változott. A hónapban a sáv teteje 271, az alja pedig 263,50 volt, tehát inkább gyengült a hazai deviza. Az állampapírpiacra némi hozamemelkedést tapasztalhattunk (a rövid lejáratok esetében 5-10 bázisponttal, a hosszabb szegmensekben 15-20 bázisponttal mozdultak felfelé a hozamszintek). Az aukciók összességében sikeresnek mondhatók, továbbra is élénk befektetői érdeklődés mellett kelnek el a hazai kibocsátású állampapírok.

Az alapkezelő az áprilisban megnyitott euró alapú „high yield” (magashozamú) eszközosztályban kiépített vállalati kötvénypozíciót jelentős árfolyamnyereséggel értékesítette, a teljesítményben elsősorban ez játszott jelentős szerepet. A hónap folyamán újabb, elemzésünk szerint alulértékelt vállalati kötvényekben nyitottunk pozíciót. Az elhúzódozó görög események miatt kiújult bizonytalanság okán azonban a felvállalt kockázatos pozíciók nagysága viszonylag mérsékelt maradt, ugyanakkor az alapkezelő a közeljövőben ismételt pozíciónyitással tervezi emelni a kockázatos rész arányát. A portfólió kockázatmentesnek tekintett részét az alapkezelő rövid lejáratú betétekben kötötte le.

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

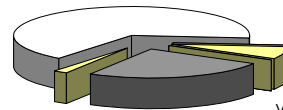
Likvid és egyéb  
kamatozó eszközök;  
90,28%



Strukturált termék;  
9,72%

**Az alap összetétele**

Betét; 65,94%



Deviza; 2,09%

Számlapénz;  
25,16%

Vállalati kötvény;  
6,81%

## Kockázati mutatók

Szórás	1,42%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,09
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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

# Raiffeisen Kötvény Alap

## Havi jelentés

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



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

#### Alap Adatok

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

#### Stratégia

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

#### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. május 31-ig:</b>					
<b>2011.05.31</b>	<b>6,82%</b>	2,883646 Ft	2 873 188 245 Ft	7,33%	6,68%
<b>Korábbi éveken:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>5,98%</b>	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%	6,14%
<b>2009.12.31</b>	<b>9,36%</b>	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%	14,10%
<b>2008.12.31</b>	<b>0,30%</b>	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%	2,68%
<b>2007.12.31</b>	<b>3,74%</b>	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%	6,11%
<b>2006.12.31</b>	<b>4,53%</b>	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%	6,73%
<b>2005.12.31</b>	<b>6,96%</b>	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%	8,75%
<b>2004.12.31</b>	<b>10,93%</b>	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%	13,44%
<b>2003.12.31</b>	<b>-0,79%</b>	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%	1,17%
<b>2002.12.31</b>	<b>8,02%</b>	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%	10,03%
<b>2001.12.31</b>	<b>10,26%</b>	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%	11,80%

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

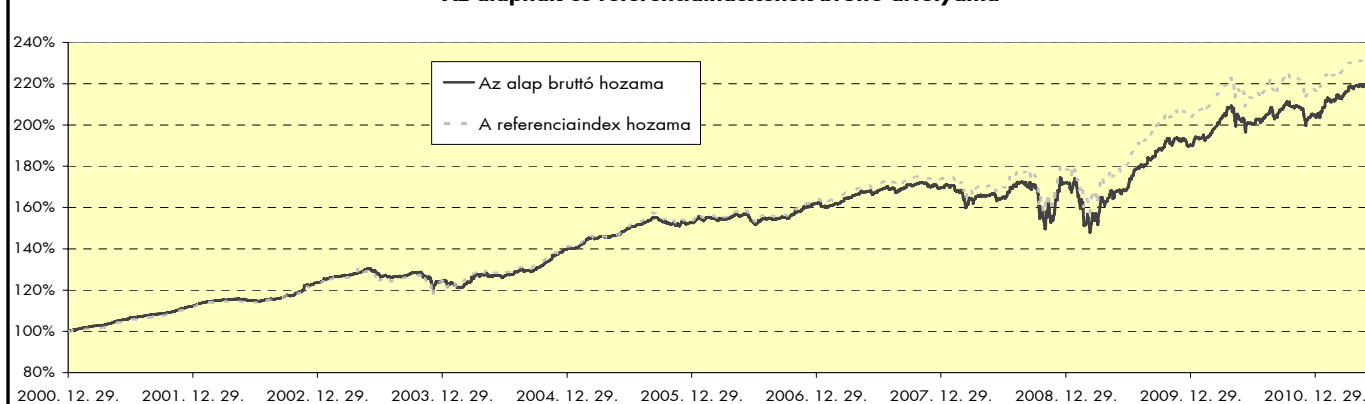
#### Befektetési horizont és kockázat

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

#### Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Kötvény Alap "hosszú kötvényalap" a BAMOSZ szerint, így kötvénytípusú eszközeinek átlagos hátralevő futamideje meghaladja a 3 évet. Mivel a portfólió átlagos hátralevő futamideje jelenleg 3,28 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

**Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama**



#### További fontos információk

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

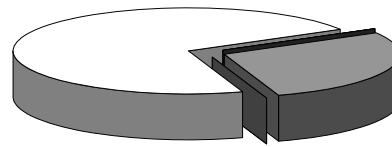
## Piaci események

Nem hozott gyökeres változást május hónapja, az MNB változatlanul hagyta a 6,00%-os alapkamat szintjét, a makroadatokat az előző hónapokhoz hasonló eredményt hoztak (az infláció kivételével a legtöbb statisztika jobb a várakozásoknál). A legfontosabb hazai gazdasági hírek a devizahiteleseknek összeállított árfolyamfixálással egybekötött program, és a MOL több mint 21%-os pakettjének állami vétele számított. A globális kockázatkerüléssel párhuzamosan az EURHUF árfolyam valamelyest emelkedett, a hónap eleji 264-ről 266,50-re változott. A hónapban a sáv teteje 271, az alja pedig 263,50 volt, tehát inkább gyengült a hazai deviza. Az állampapírpiacra némi hozamemelkedést tapasztalhattunk (a rövid lejáratok esetében 5-10 bázisponttal, a hosszabb szegmensekben 15-20 bázisponttal mozdultak felfelé a hozamszintek). Az aukciók összességében sikeresnek mondhatók, továbbra is élénk befektetői érdeklődés mellett kelnek el a hazai kibocsátású állampapírok.

A Kötvény Alap referenciaindexként is szolgáló, egy évnél hosszabb lejáratú állampapírokat tömörítő MAX index +0,03%-os teljesítményt mutatott ebben a hónapban.

### Az alap összetétele

Államkötvény; 71,70%



Számlapénz; 28,30%

Deviza; 0,01%

### Az alap lejárat szerkezete

5 és 10 év között; 27,7%



1 év alatt; 31,9%

1 és 2 év között; 0,0%

2 és 3 év között; 0,0%

3 és 5 év között; 28,9%

## Kockázati mutatók

Szórás	6,83%
Követési hiba	2,75%
Sharpe-mutató	-0,13
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,05%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	3,28

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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

# Raiffeisen Likviditási Alap

## Havi jelentés

a 2011. május 1 - 2011. május 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

Az alap indulása	2001. 9. 20.	
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Al-alapkezelő	-	
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.	
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária	
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.	
Az alap típusa	likviditási alap	
Referencia index	2005.09.30-ig 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 árfolyam-ingadozásoktól mentes eszközökbe - főként látra szóló és lekötött bankbetétekbe - szándékozik befektetni az alapban összegyűjtött tőkét.

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. május 31-ig:</b>					
<b>2011.05.31</b>	<b>2,01%</b>	1,902562 Ft	13 843 243 560 Ft	2,47%	2,54%
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>4,75%</b>	1,865014 Ft	16 550 226 892 Ft	5,90%	5,66%
<b>2009.12.31</b>	<b>7,85%</b>	1,780476 Ft	12 767 599 520 Ft	9,14%	9,05%
<b>2008.12.31</b>	<b>7,33%</b>	1,650818 Ft	9 013 399 209 Ft	8,60%	9,31%
<b>2007.12.31</b>	<b>6,49%</b>	1,538031 Ft	12 357 363 117 Ft	7,68%	8,05%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,55%</b>	1,444337 Ft	10 393 603 043 Ft	6,80%	7,21%
<b>2005.12.31</b>	<b>5,96%</b>	1,368395 Ft	7 703 015 149 Ft	7,89%	8,51%
<b>2004.12.31</b>	<b>10,39%</b>	1,291382 Ft	2 628 999 688 Ft	13,23%	12,10%
<b>2003.12.31</b>	<b>6,62%</b>	1,169839 Ft	1 293 255 204 Ft	8,47%	6,04%
<b>2002.12.31</b>	<b>7,46%</b>	1,097162 Ft	1 166 181 035 Ft	9,34%	9,89%
<b>2001.12.31</b>	<b>2,10%</b>	1,021001 Ft	287 167 838 Ft	2,56%	3,17%

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

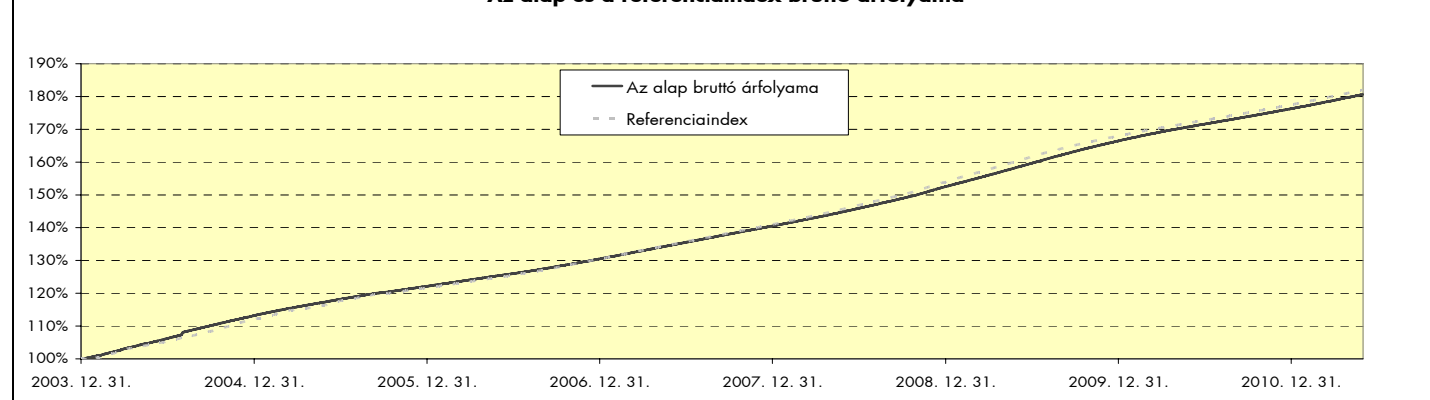
### Kiegészítő információk

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

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

Mivel a portfólió átlagos hátralevő futamideje jelenleg 0,35 év, így ennek a feltételnek az alap nem felel meg.

### Az alap és a referenciaindex bruttó árfolyama



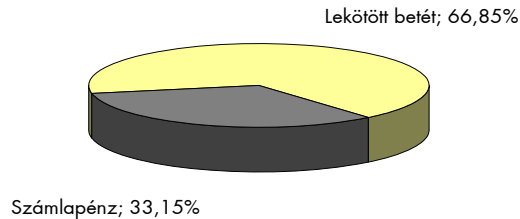
### További fontos információk

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

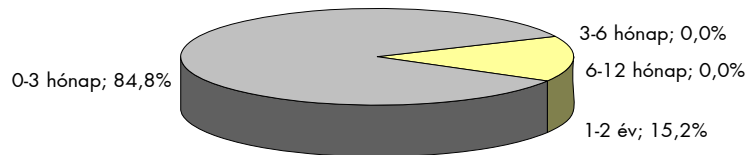
## Piaci események

Nem hozott gyökeres változást május hónapja, az MNB változatlanul hagyta a 6,00%-os alapkamat szintjét, a makroadatokat az előző hónapokhoz hasonló eredményt hoztak (az infláció kivételével a legtöbb statisztika jobb a várakozásoknál). A legfontosabb hazai gazdasági hírek a devizahiteleseknek összeállított árfolyamfixálással egybekötött program, és a MOL több mint 21%-os pakettjének állami vétele számított. A globális kockázatkerüléssel párhuzamosan az EURHUF árfolyam valamelyest emelkedett, a hónap eleji 264-ről 266,50-re változott. A hónapban a sáv teteje 271, az alja pedig 263,50 volt, tehát inkább gyengült a hazai deviza. Az állampapírpiacra némi hozamemelkedést tapasztalhattunk (a rövid lejáratok esetében 5-10 bázisponttal, a hosszabb szegmensekben 15-20 bázisponttal mozdultak felfelé a hozamszintek). Az aukciók összességében sikeresnek mondhatók, továbbra is élénk befektetői érdeklődés mellett kelnek el a hazai kibocsátású állampapírok.

### Az alap eszközeinek aránya



### Az alap lejárat szerkezete



## Kockázati mutatók

Szórás	0,68%
Követési hiba	0,54%
Sharpe-mutató	-0,28
Információs hányados	0,01
Alfa	0,00%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	0,35

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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

# Raiffeisen Pénzpiaci Alap

## Havi jelentés

a 2011. május 1 - 2011. május 31. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. május 31-ig:</b>					
<b>2011.05.31</b>	<b>2,41%</b>	3,128814 Ft	27 070 043 229 Ft	2,72%	2,52%
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>5,75%</b>	3,055173 Ft	28 717 297 045 Ft	6,54%	5,53%
<b>2009.12.31</b>	<b>11,10%</b>	2,889171 Ft	10 511 536 990 Ft	11,32%	10,79%
<b>2008.12.31</b>	<b>7,34%</b>	2,614630 Ft	7 822 135 314 Ft	8,12%	8,45%
<b>2007.12.31</b>	<b>7,06%</b>	2,435873 Ft	13 957 986 191 Ft	7,85%	7,67%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,36%</b>	2,275215 Ft	10 859 042 808 Ft	6,85%	6,62%
<b>2005.12.31</b>	<b>7,18%</b>	2,159462 Ft	27 126 482 862 Ft	8,39%	8,30%
<b>2004.12.31</b>	<b>11,43%</b>	2,014747 Ft	8 243 997 753 Ft	12,11%	12,10%
<b>2003.12.31</b>	<b>6,03%</b>	1,808049 Ft	5 672 614 199 Ft	7,47%	6,04%
<b>2002.12.31</b>	<b>8,07%</b>	1,705219 Ft	9 306 254 531 Ft	9,61%	9,89%
<b>2001.12.31</b>	<b>10,22%</b>	1,577899 Ft	9 648 557 256 Ft	11,57%	11,03%

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

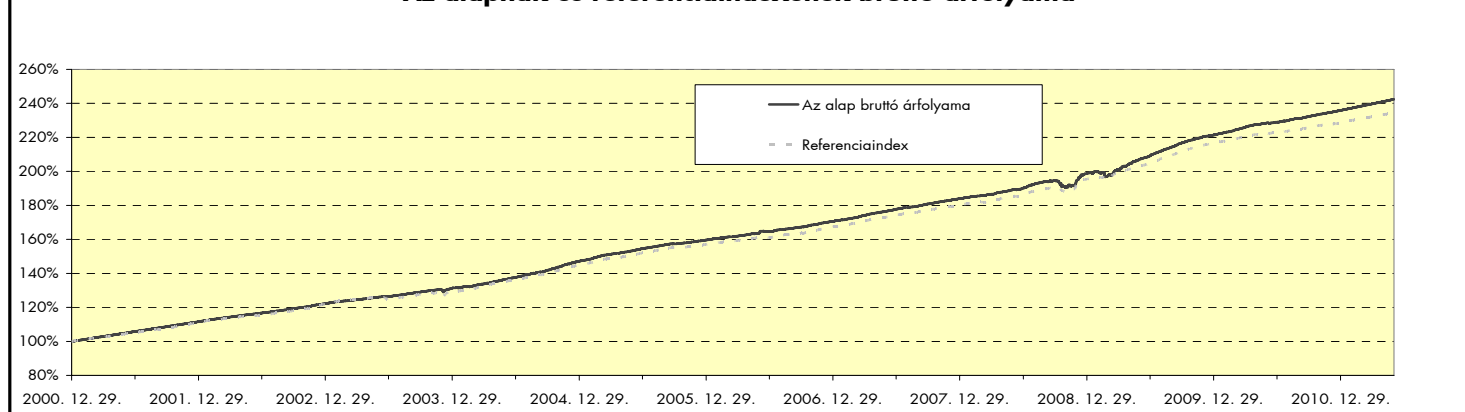
### Kiegészítő információk

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

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

Mivel a portfólió átlagos hátralevő futamideje jelenleg 0,84 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



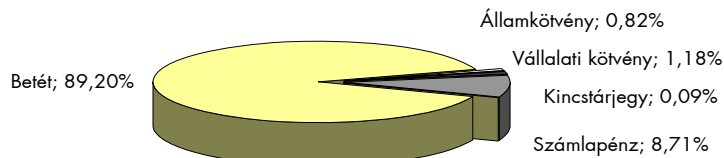
### További fontos információk

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

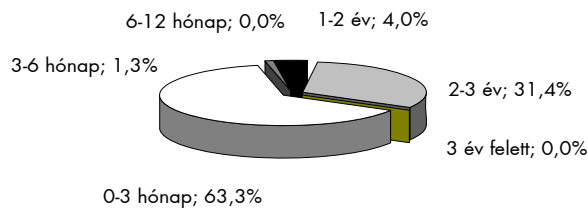
## Piaci események

Nem hozott gyökeres változást május hónapja, az MNB változatlanul hagyta a 6,00%-os alapkamat szintjét, a makroadatok az előző hónapokhoz hasonló eredményt hoztak (az infláció kivételével a legtöbb statisztika jobb a várakozásoknál). A legfontosabb hazai gazdasági hírek a devizahiteleseknek összeállított árfolyamfixálással egybekötött program, és a MOL több mint 21%-os pakettjének állami vétele számított. A globális kockázatkerüléssel párhuzamosan az EURHUF árfolyam valamelyest emelkedett, a hónap eleji 264-ről 266,50-re változott. A hónapban a sáv teteje 271, az alja pedig 263,50 volt, tehát inkább gyengült a hazai deviza. Az állampapírpiacra némi hozamemelkedést tapasztalhattunk (a rövid lejáratok esetében 5-10 bázisponttal, a hosszabb szegmensekben 15-20 bázisponttal mozdultak felfelé a hozamszintek). Az aukciók összességében sikeresnek mondhatók, továbbra is élénk befektetői érdeklődés mellett kelnek el a hazai kibocsátású állampapírok. Az Alap referenciaindexeként szolgáló RMAX index teljesítménye május folyamán +0,46% volt.

### A portfolió szerkezete



### A portfolió lejárat szerkezete



## Kockázati mutatók

Szórás	1,48%
Követési hiba	0,86%
Sharpe-mutató	0,12
Információs hányados	0,03
Alfa	0,03%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	0,84

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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



# Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

## Havi jelentés

a 2011. május 1 - 2011. május 31. időszakra



# Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

árfolyam- változás	árfolyam (az időszak végén)	nettó eszközérték	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. május 31-ig:</b>				
<b>2011. 5. 31.</b>	<b>-5,97%</b>	2,039649 Ft	2 973 533 840 Ft	-5,15%
<b>Korábbi éveken:</b>				
<b>2010. 12. 31.</b>	<b>12,02%</b>	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%
<b>2009. 12. 31.</b>	<b>20,70%</b>	1,936378 Ft	3 943 402 494 Ft	22,62%
<b>2008. 12. 31.</b>	<b>-36,12%</b>	1,604353 Ft	3 201 158 071 Ft	-35,18%
<b>2007. 12. 31.</b>	<b>-2,82%</b>	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%
<b>2006. 12. 31.</b>	<b>3,86%</b>	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%
<b>2005. 12. 31.</b>	<b>23,23%</b>	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%
<b>2004. 12. 31.</b>	<b>-4,68%</b>	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%
<b>2003. 12. 31.</b>	<b>19,32%</b>	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%
<b>2002. 12. 31.</b>	<b>-28,29%</b>	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%
<b>2001. 12. 31.</b>	<b>-5,43%</b>	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%

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

### Befektetési horizont és kockázat

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

### A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

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

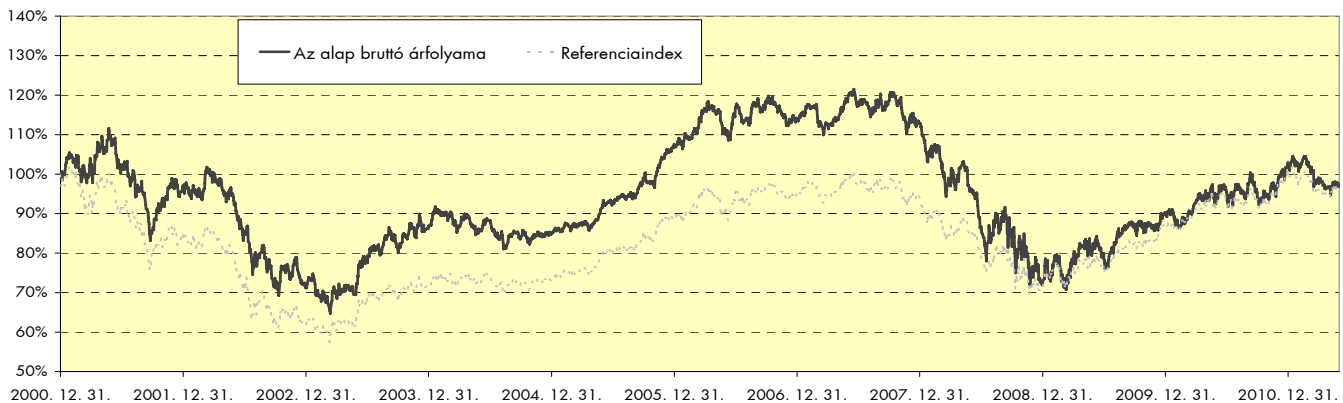
### Kiegészítő információk

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

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

Mivel a részvények aránya a portfólióban hó végén 85%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



### További fontos információk

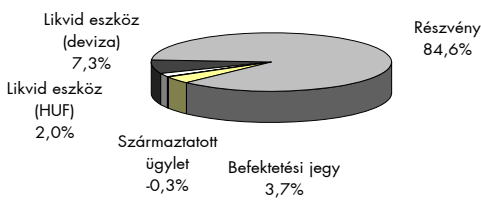
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

## Piaci események

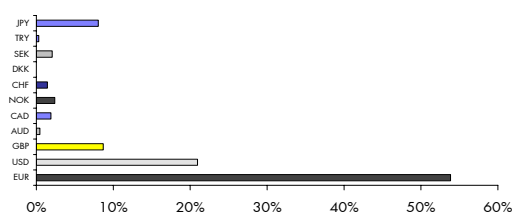
Májusban a részvényt piacokat lassú, érdektelen lemorzsolódás jellemezte. A kockázat kerülése szinte minden régiót érintette, de legjobban az európai és kelet-európai szegmens esett. Eközben azonban a feltörekvő piacok valamelyest képesek voltak felértékelődni forintban számolva, ez azonban nem volt képes kompenzálni a befektetőket a megelőző hónapokban elszenvedett veszteségeikért. A részvényt piacok a Bin Laden-nel kapcsolatos hírekre bemutattak egy nevenséges kísérletet a felfelé való kitérésre, ami azonban sikertelen lett és lassú lecsorgásba ment át. Az áruipiaci termékek (főleg olaj és ezüst) piacán meglévő spekulatív pozíciók gyors likvidálása nagy esést okozott, ez lehúzta a nemzetközi olajcégek részvényeit. Strauss-Kahn, az IMF (ex-)vezérének botránya sem volt képes elterelni a befektetők figyelmét a májusban megjelent, az amerikai gazdaság lassulását jelző indikátorokról. A DAX forintban 2 százalékos esést, míg az S&P500 májusban 3%-kal értékelődött fel (ebben nagy szerepe volt a dollár erősödésének). Az MSCI World forintban 1,61%-ot hozott - itt sem hanyagolható el a devizahatás.

Az EURHUF árfolyam valamelyest emelkedett, a hónap eleji 264-ről 266,50-re változott. A hónapban a sáv teteje 271, az alja pedig 263,50 volt, tehát inkább gyengült a hazai deviza. A dollárral szemben is leértékelődött a forint, 178-ról 185-re gyengülve, miközben a hónap során volt 193 is az árfolyam.

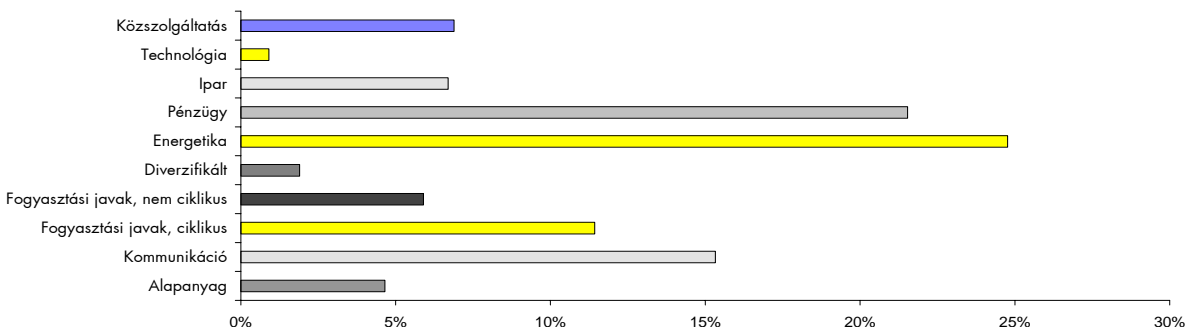
**Az alap összetétele**



**Az alap részvénypozíciói devizák szerint**



**Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele**



## Kockázati mutatók

Szórás	13,26%
Követési hiba	5,90%
Sharpe-mutató	-0,68
Információs hányados	0,01
Alfa	0,05%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	-

## A világ főbb tőzszeindexei

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
<b>2011.04.30</b>	12810,5	1363,6	2873,5	6069,9	7514,5	9849,7
<b>2011.05.31</b>	12569,8	1345,2	2835,3	5990,0	7293,7	9693,7
<b>változás</b>	-1,88%	-1,35%	-1,33%	-1,32%	-2,94%	-1,58%

## 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.
Alfa	Az alapkezelő által elért, a piac teljesítményéhez viszonyított többlethozam. A piacot jelen esetben a referenciaindex jelenti. Szintén csak a pozitív értékek értelmezhetőek.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindex-től való eltérés mértékéhez.
Átlagos hátralevő futamidő	A kötvényportfolió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfoliókra számítható.

## További fontos információk

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

# Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap

## Havi jelentés

a 2011. május 1 - 2011. május 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

### Alap Adatok

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

### Stratégia

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

### Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
<b>2011. január 1-től 2011. május 31-ig:</b>					
<b>2011.05.31</b>	<b>2,21%</b>	1,445210 Ft	19 600 645 545 Ft	2,54%	2,33%
<b>Korábbi években:</b>					
<b>2010.12.31</b>	<b>5,12%</b>	1,413915 Ft	16 930 790 911 Ft	5,96%	5,54%
<b>2009.12.31</b>	<b>8,37%</b>	1,344990 Ft	4 361 330 993 Ft	9,27%	8,98%
<b>2008.12.31</b>	<b>7,88%</b>	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,80%	8,95%
<b>2007.12.31</b>	<b>6,81%</b>	1,150383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,74%	7,89%
<b>2006.12.31</b>	<b>5,49%</b>	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,51%	6,92%
<b>2005.12.31</b>	<b>2,09%</b>	1,020932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%	2,63%
<b>2005.07.26</b>	-	1,000000 Ft	200 000 000 Ft	-	-

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

### Befektetési horizont és kockázat

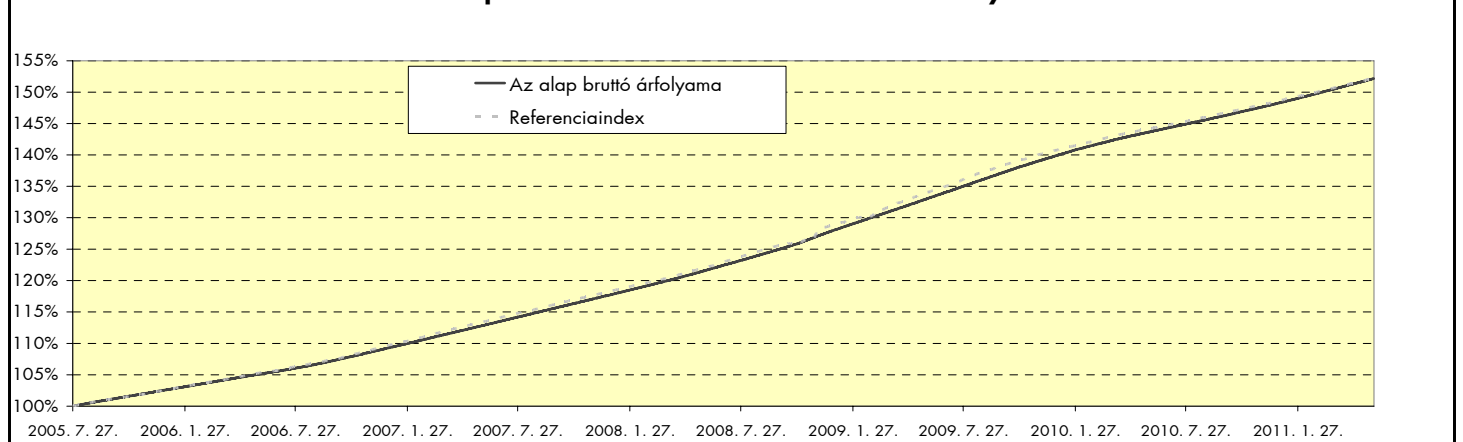
ajánlott minimális befektetési időtáv	vállalt kockázat
5 év	magas
3 év	
2 év	közepes
1 év	
6 hónap	alacsony
<b>1 hónap</b>	
1 hét	

### Kiegészítő információk

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

A Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap likviditási alap a BAMOSZ kategorizálása szerint, így kötvénytípusú eszközeinek átlagos hátralevő futamideje nem haladja meg a 3 hónapot. Mivel a portfólió átlagos hátralevő futamideje jelenleg 0,48 év, így ennek a feltételnek az alap nem felel meg.

### Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



### További fontos információk

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

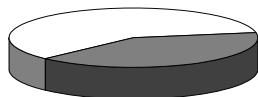
## Piaci események

Nem hozott gyökeres változást május hónapja, az MNB változatlanul hagyta a 6,00%-os alapkamat szintjét, a makroadatokat az előző hónapokhoz hasonló eredményt hozták (az infláció kivételével a legtöbb statisztika jobb a várakozásoknál). A legfontosabb hazai gazdasági hírek a devizahiteleseknek összeállított árfolyamfixálással egybekötött program, és a MOL több mint 21%-os pakettjének állami vétele számított. A globális kockázatkerüléssel párhuzamosan az EURHUF árfolyam valamelyest emelkedett, a hónap eleji 264-ről 266,50-re változott. A hónapban a sáv teteje 271, az alja pedig 263,50 volt, tehát inkább gyengült a hazai deviza. Az állampapírpiacra némi hozamemelkedést tapasztalhattunk (a rövid lejáratok esetében 5-10 bázisponttal, a hosszabb szegmensekben 15-20 bázisponttal mozdultak felfelé a hozamszintek). Az aukciók összességében sikeresnek mondhatók, továbbra is élénk befektetői érdeklődés mellett kelnek el a hazai kibocsátású állampapírok.

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

### Az alap összetétele

Lekötött betét; 59,8%



Számlapénz; 40,2%

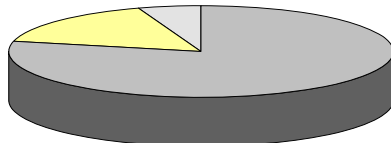
### Az alap lejárat szerkezete

1-2 év; 16,0%

2-3 év; 5,4%

6-12 hónap; 0,0%

3-6 hónap; 0,0%



0-3 hónap; 78,7%

## Kockázati mutatók

Szórás	0,40%
Követési hiba	0,37%
Sharpe-mutató	-0,35
Információs hányados	-0,02
Alfa	-0,01%
Átlagos hátralevő futamidő (év)	0,48

## A kockázati mutatók értelmezése:

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

## További fontos információk

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