

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi jelentés

a 2012. május 01. - 2012. május 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

| | árfolyamváltozás | árfolyam | nettó eszközérték (az időszak végén) | nettó éves hozam | referenciaindex hozama |
|--|------------------|-------------|---|---------------------|---------------------------|
| 2012. január 1-től 2012. május 31-ig: | | | | | |
| 2012.05.31 | 5,72% | 1,597375 Ft | 10 262 079 476 Ft | 5,72% | - |
| Korábbi évekből: | | | | | |
| 2011.12.31 | 4,24% | 1,510903 Ft | 14 125 112 120 Ft | 4,24% | - |
| 2010.12.31 | 6,96% | 1,449508 Ft | 4 422 049 798 Ft | 6,96% | - |
| 2009.12.31 | 10,34% | 1,355163 Ft | 1 381 093 412 Ft | 10,34% | - |
| 2008.12.31 | 8,42% | 1,228131 Ft | 1 318 553 992 Ft | 8,42% | - |
| 2007.12.31 | 7,77% | 1,132796 Ft | 1 440 652 761 Ft | 7,77% | - |
| 2006.12.31 | 5,11% | 1,051080 Ft | 1 004 417 974 Ft | 5,11% | - |
| 2006.01.12 | - | 1,000000 Ft | 400 057 726 Ft | - | - |

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

Befektetési horizont és kockázat

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

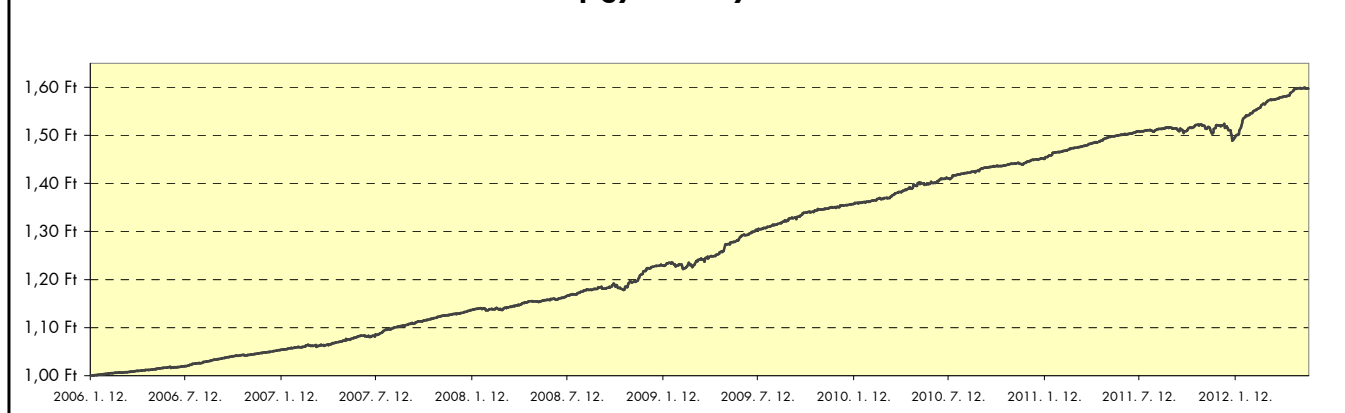
Kiegészítő információk

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

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

Az alap tőkeáttételt nem használ.

A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



További fontos információk

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételét 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

Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges!

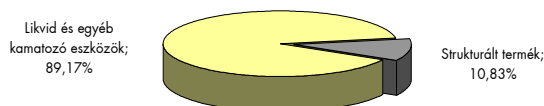
„Sell in May and go away!” tartja a régi, eladásra buzdító tőzsdei mondás. Nos a részvénypiacok teljesítették is e mondás első felét, ugyanis – saját devizában tekintve – szinte minden tőzsdeindex esett a hónapban, a forint pedig gyengült. A megjelent makroadatok azt mutatják, hogy a globális gazdaság lassul, és Európa vezetésével csúszik a recesszió felé.

Forintban tekintve a német DAX -3,48%-ot esett, az S&P 500 pedig +5,19%-ot emelkedett nagy részben a deviza mozgása miatt. A magyar részvénypiac szorosan követte a nemzetközi folyamatokat, csak a hónap vége felé kezdtek el megjelenni jelek arra, hogy egy kicsit elvált a hazai piac a fejlett országok tőkepiacától, kicsit erősebbnek tűnt. A BUX -11,71%, a lengyel WIG20 forintban -6,45%, míg a cseh PX -5,7% májusban.

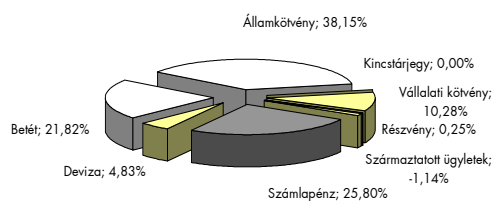
A jelenlegi globális stressz, aminek az epicentruma látszólag Európában van, várakozásaink szerint középtávon fennmarad, sőt valószínűleg fokozódhat és továbbterjedhet majd. A legfontosabb gazdasági-piaci mechanizmus, mely ezt eredményezheti az a közelgő (globális) recesszió. A gazdasági kontrakciók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

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

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



Az alap összetétele



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 0%

Kockázati mutatók *

| | |
|----------------------|-------|
| Szórás | 1,55% |
| Követési hiba | - |
| Sharpe-mutató | 0,51 |
| Információs hányados | - |
| Alfa | - |

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Havi jelentés

a 2012. május 1. - 2012. május 31. időszakra

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

| | árfolyamváltozás | árfolyam | nettó eszközérték (az időszak végén) | nettó éves hozam | referenciaindex hozama |
|--|------------------|-------------|---|------------------|---------------------------|
| 2012. január 1-től 2012. május 31-ig: | | | | | |
| 2012.05.31 | 4,21% | 1,313739 Ft | 351 843 840 Ft | 4,21% | - |
| Korábbi években: | | | | | |
| 2011.12.31 | -1,27% | 1,260712 Ft | 921 202 632 Ft | -1,27% | - |
| 2010.12.31 | 2,29% | 1,276987 Ft | 677 099 624 Ft | 2,29% | - |
| 2009.12.31 | 7,15% | 1,248384 Ft | 1 397 397 121 Ft | 7,15% | - |
| 2008.12.31 | -3,80% | 1,165030 Ft | 1 530 118 407 Ft | -3,80% | - |
| 2007.12.31 | 7,05% | 1,211015 Ft | 2 229 647 428 Ft | 7,05% | - |
| 2006.12.31 | 9,05% | 1,131276 Ft | 1 766 444 655 Ft | 9,05% | - |
| 2005.12.31 | 3,68% | 1,037356 Ft | 859 680 385 Ft | 3,68% | - |

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

Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

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

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

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

A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



További fontos információk

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

Piaci események

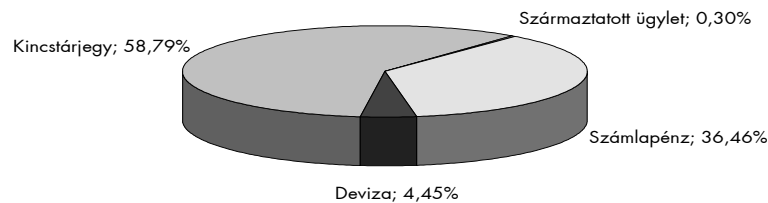
Májusban Görögországban parlamenti választásokat tartottak. Az európai mentőcsomagok ellenében korábban megszorításokat vállaló kormánykoalíciónak nem sikerült többséget szereznie. A kormányalakítási kísérletek sorra kudarcba fulladtak, így június 17-re újabb választásokat kellett kiírni. A választásokon ugyanakkor jelentősen megerősödtek az európai megszorításokat elutasító szélsőséges jobb- ill. baloldali politikai erők, ami növeli annak valószínűségét, hogy a hellén állam a júniusi választásokat követően „felrúghatja” az EU-val kötött megállapodást és így kénytelen kilépni a valutaunióból. A görögök távozása ugyanakkor beláthatatlan következményekkel járna az euróövezet tekintetében és jelentős negatív hatásai lennének az amúgy is komoly finanszírozási problémákkal küzdő periféria országok pénz- és tőkepiacaira.

A görög dráma mellett a spanyol bankrendszer tőkehelyzetének eszkalálódása sokkolta a befektetőket. Kiderült ugyanis, hogy az ibériai állam pénzügyi szektora komoly tőkeinjekcióra szorulhat a csőd elkerülése érdekében.

A makrogazdasági jelentésektől sem remélhettek pozitív meglepetést a befektetők. Európában már nem csupán a periféria tekintetében, de a centrum országok esetében is felerősödtek a recesszióra utaló jelek, ugyanakkor az USA és Kína is jelentősen veszítettek növekedési dinamikájukból.

A külső sokkhatásokat csak tetézte a magyar kormány IMF megállapodással kapcsolatos kettős kommunikációja, mely jelentősen erodálta a kormány megállapodási elkötelezettségével kapcsolatos bizalmat. A magyar kötvénypiacon gyors hozamemelkedés kezdődött, a 10 éves állampapír hozam 70 bázisponttal emelkedett, a hosszú lejáratú hazai állampapír index, a MAX 1,38%-os csökkenéssel zárta a kereskedést. Az egy éves kincstárjegy hozama 7,5% fölé emelkedett, de még így is az előző havi szint alatt zárt. A rövid, éven belüli lejáratú állampapír index, az RMAX 0,51%-kal erősödött. Az MNB kamatmeghatározó ülésén nem változtatott a piaci kamatlábon, az továbbra is 7%. A forint a hónap során 4,43%-ot gyengült az euróval szemben, míg a dollárhoz képest és 11,17%-kal veszített értékéből.

Az alap összetétele



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 27,18%

Kockázati mutatók *

| | |
|---------------------------------|-------|
| Szórás | 3,83% |
| Követési hiba | - |
| Sharpe-mutató | -0,94 |
| Információs hányados | - |
| Alfa | - |
| Átlagos hátralevő futamidő (év) | - |

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi jelentés

a 2012. május 01. - 2012. május 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alpok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

| árfolyamváltozás | árfolyam | nettó eszközérték (az időszak végén) | bruttó éves hozam | referenciaindex hozama |
|--|----------------|---|-------------------|---------------------------|
| 2012. január 1-től 2012. május 31-ig: | | | | |
| 2012.05.31 | -0,15% | 4,826360 Ft | 0,66% | -0,05% |
| Korábbi éveken: | | | | |
| 2011.12.31 | -6,29% | 4,833679 Ft | 5 341 641 951 Ft | -4,42% |
| 2010.12.31 | 20,86% | 5,158238 Ft | 8 839 053 163 Ft | 22,79% |
| 2009.12.31 | 42,80% | 4,267810 Ft | 8 379 136 263 Ft | 44,98% |
| 2008.12.31 | -40,24% | 2,988746 Ft | 6 782 652 386 Ft | -39,86% |
| 2007.12.31 | 12,43% | 5,001270 Ft | 17 670 138 961 Ft | 14,34% |
| 2006.12.31 | 11,95% | 4,448153 Ft | 24 015 132 267 Ft | 15,04% |
| 2005.12.31 | 30,56% | 3,973201 Ft | 7 973 597 071 Ft | 34,09% |
| 2004.12.31 | 12,24% | 3,043104 Ft | 1 261 527 486 Ft | 15,07% |
| 2003.12.31 | 19,85% | 2,711206 Ft | 1 063 153 143 Ft | 22,25% |
| Az alap 2002. június 19-ig Nemzetközi Kötvényalapként működött: | | | | |
| 2002.12.31 | -0,55% | 2,262202 Ft | 462 570 905 Ft | 1,65% |
| 2001.12.31 | -4,52% | 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 hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az idejében az alap 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 | alacsony |
| 1 hónap | |
| 1 hét | |

A portfolió 5 legnagyobb hányadú eleme

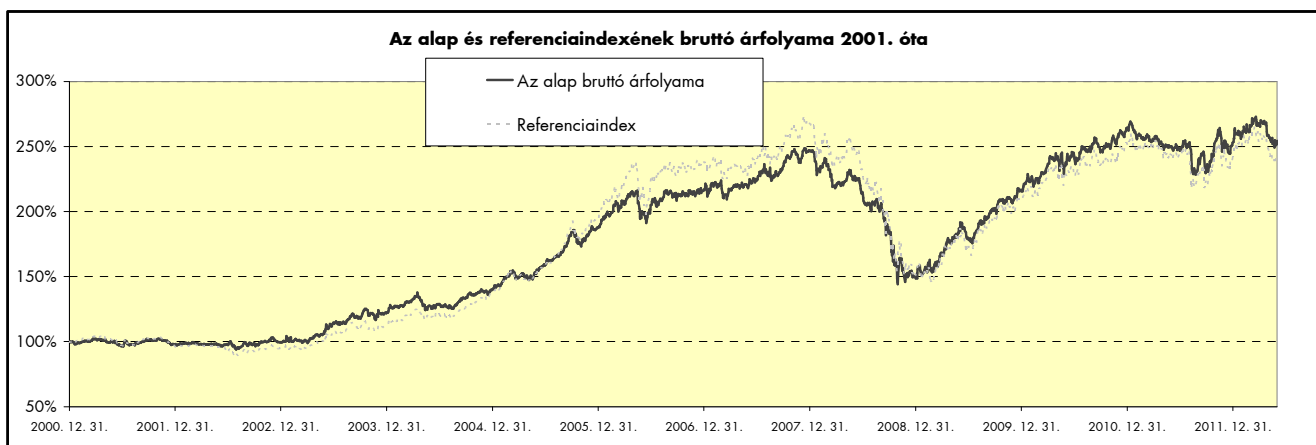
| | |
|--|-----|
| RCM Kelet-Európai Kötvény Alap | 19% |
| RCM Kelet-Európai Részvény Alap | 16% |
| ESPA Danubia Kötvény Alap | 13% |
| Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap | 12% |
| Pictet Kelet-Európai Részvény Alap | 12% |

Kiegészítő információk

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

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

Mivel a nem kötvénytípusú alapok aránya a portfolióban jelenleg 50,19%, így ennek a feltételnek az alap megfelel.



További fontos információk

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

Piaci események

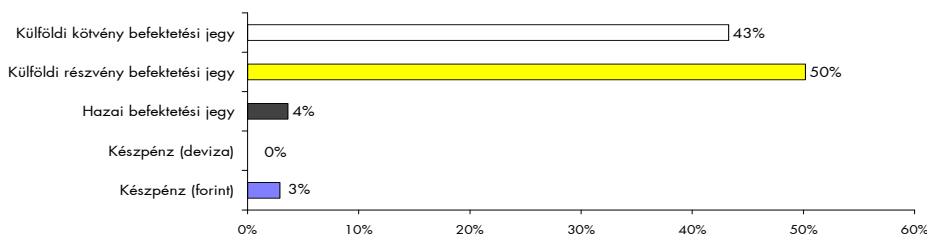
A mélyülő európai válság és a várakozásokhoz képest romló amerikai makroklátások hatására, valamint a Görögország eurózóna kilépésével kapcsolatosan erősödő kockázatok, ill. a spanyol bankrendszer fokozódó szolvenciális problémái miatt májusban jelentősen felerősödött a globális kockázatkerülés, és ezzel összhangban a tőke kivonás a fejlődő piacokról, így a regionális tőzsdékről is. A görög parlamenti választásokat követően a kormányalakítási kísérletek sora kudarcba fulladtak, így június 17-re újabb választásokat kellett kiírni, ami növeli Görögország távozásának valószínűségét az eurózónából. A görögök távozása ugyanakkor beláthatatlan következményekkel járna az euróövezet tekintetében. A görög dráma mellett a spanyol bankrendszer tőke helyzetének eszkalálódása sokkolta a befektetőket. A makrogazdasági jelentésektől sem remélhettek pozitív meglepetést a befektetők. Európában már nem csupán a periféria tekintetében, de a centrum országok esetében is felerősödtek a recesszióra utaló jelek, ugyanakkor az USA és Kína is jelentősen veszítettek növekedési dinamikájukból.

A külső sokkhatásokat csak tetézte a magyar kormány IMF megállapodással kapcsolatos kettős kommunikációja, mely jelentősen erodálta a kormány megállapodási elkötelezettségével kapcsolatos bizalmat. A magyar kötvénypiacon gyors hozamemelkedés kezdődött, a 10 éves állampapír hozam 70 bázisponttal emelkedett, a hosszú lejáratú hazai állampapír index, a MAX 1,38%-os csökkenéssel zárta a kereskedést. Az 5 éves magyar CDS május végére 600 bázispont fölé emelkedett. Ezzel szemben a cseh 10 éves állampapír hozamok minimálisan ugyan, de csökkentek az előző hónap végi szintekhez képest, míg a lengyel 10 éves kamatozó állampapír hozama 5 bázisponttal emelkedett, 5,41%-ról 5,45%-ra.

A feltörekvő devizák estek, és szakadtak a kelet-közép európai börzék indexei is. Saját devizában kalkulálva a hazai tőzsde indexe 11,71%-kal, a cseh PX index 7,42%-kal és a lengyel WIG20 index 6,59%-kal zárt alacsonyabban. A legnagyobb közép-eurpai részvényeket tömörítő CETOP20 index euróban számolva 12,31%-kal értékelődött le. A zuhanó olajárak miatt jelentősen esett az orosz tőzsde indexe is, az RTSI dollárban kalkulálva 22,07%-kal szakadt.

A forint a hónap során 4,43%-ot gyengült az euróval szemben, míg a dollárhoz képest és 11,17%-kal veszített értékéből. A cseh korona ill. a lengyel zlotyi az euróhoz képest 3,16%-kal ill. 5,18%-kal esett, míg a dollárhoz viszonyítva 10,38%-kal ill. 12,54%-kal veszítettek értékükből.

Az alap eszközosztályok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

| | |
|----------------------|--------|
| Szórás | 12,27% |
| Követési hiba ** | 5,04% |
| Sharpe-mutató | 0,22 |
| Információs hányados | - |
| Alfa | - |

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

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap

Havi jelentés

a 2012. május 01. - 2012. május 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alpok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

Az Alapkezelő a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap vagyonát kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan 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 |
|--|------------------|-------------|---|----------------------|---------------------------|
| 2012. január 1-től 2012. május 31-ig: | | | | | |
| 2012.05.31 | 2,85% | 1,535938 Ft | 30 744 411 219 Ft | 3,30% | 3,17% |
| Korábbi években: | | | | | |
| 2011.12.31 | 5,62% | 1,493365 Ft | 28 611 097 374 Ft | 6,51% | 5,73% |
| 2010.12.31 | 5,12% | 1,413915 Ft | 16 930 790 911 Ft | 5,96% | 5,54% |
| 2009.12.31 | 8,37% | 1,344990 Ft | 4 361 330 993 Ft | 9,27% | 8,98% |
| 2008.12.31 | 7,88% | 1,241056 Ft | 2 912 805 367 Ft | 8,80% | 8,95% |
| 2007.12.31 | 6,81% | 1,150383 Ft | 1 554 631 084 Ft | 7,74% | 7,89% |
| 2006.12.31 | 5,49% | 1,076999 Ft | 813 245 402 Ft | 6,51% | 6,92% |
| 2005.12.31 | 2,09% | 1,020932 Ft | 887 245 330 Ft | 2,63% | 2,63% |
| 2005.07.26 | - | 1,000000 Ft | 200 000 000 Ft | - | - |

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

Befektetési horizont és kockázat

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

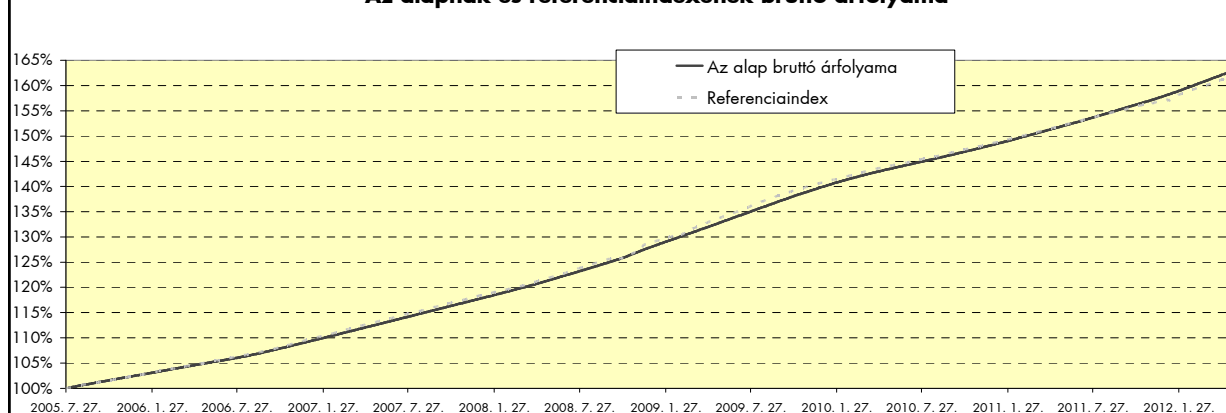
Kiegészítő információk

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

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

Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,37 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

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

Piaci események

Május elején az előző hónap pozitív híreinek hatására (az EU elfogadta a magyar költségvetést és zöld utat adott az IMF- tárgyalásoknak) még hozamszökkenés jellemezte a hazai kötvénypiaci kereskedést. A forint is tovább erősödött mind a dollárral, mind az euróval szemben, igaz lényegesen visszafogottabban, mint az azt megelőző hónapban. A magyar országkockázatot jelző CDS felár 500 pont alá csökkent, és a hosszú lejáratú állampapírok hozama is 8% alá esett. A hónap során felerősödő külső sokkok hatására erőteljes negatív fordulat történt a hazai pénz- és tőkepiacokon. A májusi görögországi parlamenti választásokat követően a kormányalakítási kísérletek sorra kudarcba fulladtak, így június 17-re újabb választásokat kellett kiírni. A választásokon ugyanakkor jelentősen megerősödtek az európai megszorításokat elutasító szélsőséges jobb- ill. baloldali politikai erők, ami növeli annak valószínűségét, hogy a hellén állam a júniusi választásokat követően „felrúghatja” az EU-val kötött megállapodást és így kénytelen kilépni a valutaunióból. A görögök távozása ugyanakkor beláthatatlan következményekkel járna az euróövezet tekintetében.

A görög dráma mellett a spanyol bankrendszer tőkehelyzetének eszkalálódása sokkolta a befektetőket. Kiderült ugyanis, hogy az ibériai állam pénzügyi szektora komoly tőkeinjekcióra szorulhat a csőd elkerülése érdekében. A makrogazdasági jelentésektől sem remélhettek pozitív meglepetést a befektetők, a konjunktúra jelentések mind az EU, mind az USA és Kína esetében elmaradtak a várakozásoktól. A külső sokkhatásokat csak tetézte a magyar kormány IMF megállapodással kapcsolatos kettős kommunikációja, mely jelentősen erodálta a kormány megállapodási elkötelezettségével kapcsolatos bizalmat. A magyar kötvénypiacon gyors hozamemelkedés kezdődött, a 10 éves állampapír hozam 70 bázisponttal emelkedett, a hosszú lejáratú hazai állampapír index, a MAX 1,38%-os csökkenéssel zárta a kereskedést. Az egy éves kincstárjegy hozama 7,5% fölé emelkedett, de még így is az előző havi szint alatt zárt. A rövid, éven belüli lejáratú állampapír index, az RMAX 0,51%-kal erősödött. A forint a hónap során 4,43%-ot gyengült az euróval szemben. Az MNB kamatmeghatározó ülésén nem változtatott a piaci kamatlábon, az továbbra is 7%.

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

Az alap összetétele

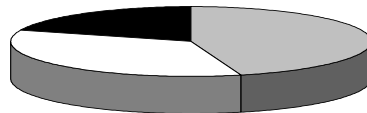
Lekötött betét; 84,17%



Számlapénz; 15,83%

Az alap lejáratú szerkezete

6-12 hónap; 19,65%



0-3 hónap; 45,64%

3-6 hónap; 34,71%

Kockázati mutatók *

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Szórás | 0,25% |
| Követési hiba | 0,46% |
| Sharpe-mutató | -2,95 |
| Információs hányados | - |
| Alfa | - |
| Átlagos hátralevő futamidő (év) ** | - |
| Átlagos hátralevő élettartam (év) ** | 0,37 |

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi jelentés

a 2012. május 01. - 2012. május 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

| | árfolyamváltozás | árfolyam | nettó eszközérték (az időszak végén) | bruttó éves hozam | referenciaindex hozama |
|--|------------------|-------------|---|----------------------|---------------------------|
| 2012. január 1-től 2012. május 31-ig: | | | | | |
| 2012.05.31 | 7,73% | 2,994751 Ft | 2 009 914 890 Ft | 8,25% | 7,59% |
| Korábbi éveken: | | | | | |
| 2011.12.31 | 2,98% | 2,779977 Ft | 2 262 216 968 Ft | 4,17% | 1,65% |
| 2010.12.31 | 5,98% | 2,699429 Ft | 2 951 243 499 Ft | 7,17% | 6,14% |
| 2009.12.31 | 9,36% | 2,547088 Ft | 1 617 517 071 Ft | 10,49% | 14,10% |
| 2008.12.31 | 0,30% | 2,329136 Ft | 1 794 413 419 Ft | 1,30% | 2,68% |
| 2007.12.31 | 3,74% | 2,322147 Ft | 2 942 063 060 Ft | 4,85% | 6,11% |
| 2006.12.31 | 4,53% | 2,238502 Ft | 2 117 365 675 Ft | 5,98% | 6,73% |
| 2005.12.31 | 6,96% | 2,141579 Ft | 4 203 933 045 Ft | 8,97% | 8,75% |
| 2004.12.31 | 10,93% | 2,002142 Ft | 2 398 104 665 Ft | 12,47% | 13,44% |
| 2003.12.31 | -0,79% | 1,804883 Ft | 1 519 005 303 Ft | 0,76% | 1,17% |
| 2002.12.31 | 8,02% | 1,819326 Ft | 1 590 296 848 Ft | 10,21% | 10,03% |
| 2001.12.31 | 10,26% | 1,684238 Ft | 2 571 279 141 Ft | 12,30% | 11,80% |

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

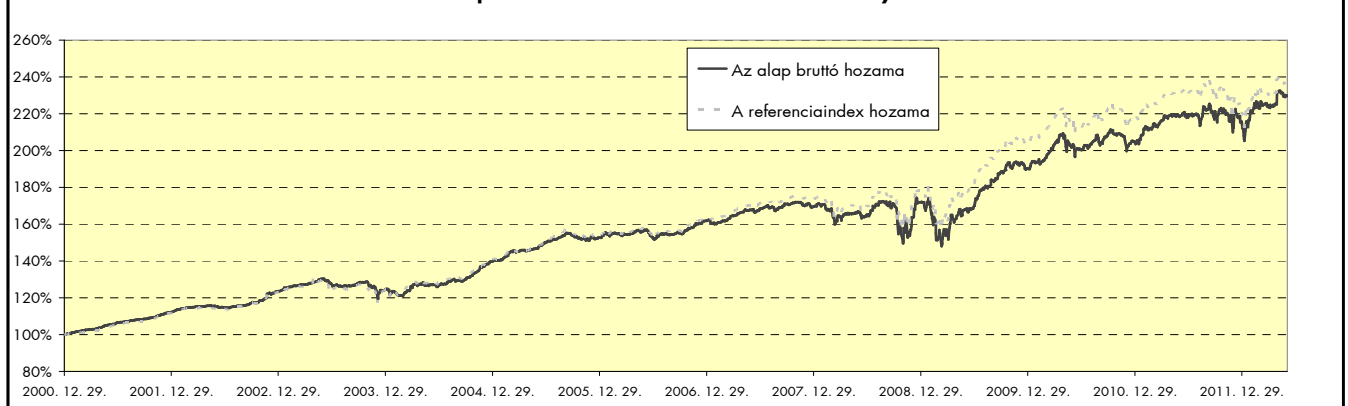
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Kötvény Alap "hosszú kötvényalap" a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet. Mivel a portfólió átlagos hátralévő futamideje jelenleg 3,34 év, így ennek a feltételnek az alap megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

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

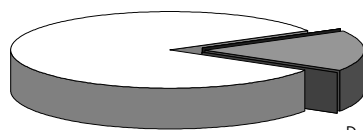
Piaci események

Május elején az előző hónap pozitív híreinek hatására (az EU elfogadta a magyar költségvetést és zöld utat adott az IMF- tárgyalásoknak) még hozamcsökkenés jellemezte a hazai kötvénypiaci kereskedést. A forint is tovább erősödött mind a dollárral, mind az euróval szemben, igaz lényegesen visszafogottabban, mint az azt megelőző hónapban. A magyar országkockázatot jelző CDS felár 500 pont alá csökkent, és a hosszú lejáratú állampapírok hozama is 8% alá esett. A hónap során felerősödő külső sokkok hatására erőteljes negatív fordulat történt a hazai pénz- és tőkepiacokon. A májusi görögországi parlamenti választásokat követően a kormányalakítási kísérletek sorra kudarcba fulladtak, így június 17-re újabb választásokat kellett kiírni. A választásokon ugyanakkor jelentősen megerősödtek az európai megszorításokat elutasító szélsőséges jobb- ill. baloldali politikai erők, ami növeli annak valószínűségét, hogy a hellén állam a júniusi választásokat követően „felrúghatja” az EU-val kötött megállapodást és így kénytelen kilépni a valutaunióból. A görögök távozása ugyanakkor beláthatatlan következményekkel járna az euróövezet tekintetében.

A görög dráma mellett a spanyol bankrendszer tőkehelyzetének eskalálódása sokkolta a befektetőket. Kiderült ugyanis, hogy az ibériai állam pénzügyi szektora komoly tőkeinjekcióra szorulhat a csőd elkerülése érdekében. A makrogazdasági jelentésektől sem remélhetek pozitív meglepetést a befektetők. Európában már nem csupán a periféria tekintetében, de a centrum országok esetében is felerősödtek a recesszióra utaló jelek, ugyanakkor az USA és Kína is jelentősen veszítettek növekedési dinamikájukból. A külső sokkhatásokat csak tetézte a magyar kormány IMF megállapodással kapcsolatos kettős kommunikációja, mely jelentősen erodálta a kormány megállapodási elkötelezettségével kapcsolatos bizalmat. A magyar kötvénypiacon gyors hozamemelkedés kezdődött, a 10 éves állampapír hozam 70 bázisponttal emelkedett, a hosszú lejáratú hazai állampapír index, a MAX 1,38%-os csökkenéssel zárta a kereskedést. Az 5 éves CDS május végére 600 bázispont fölé emelkedett.

Az alap összetétele

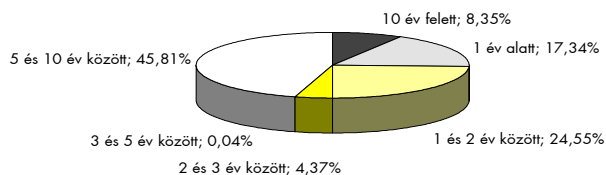
Államkötvény; 82,65%



Számlapénz; 17,34%

Deviza; 0,01%

Az alap lejáratú szerkezete



Kockázati mutatók *

| | |
|------------------------------------|-------|
| Szórás | 7,41% |
| Követési hiba | 1,45% |
| Sharpe-mutató | 0,37 |
| Információs hányados | 0,75 |
| Alfa | 1,09% |
| Átlagos hátralevő futamidő (év) ** | 3,34 |

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi jelentés

a 2012. május 01. - 2012. május 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

| | |
|----------------------------|--|
| Az alap indulása | 2001. 9. 20. |
| Alapkezelő | Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Al-alapkezelő | - |
| Letétkézelő | 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% |
| Letétkézelő éves díja | 0,10% |

Stratégia

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

Hozamok

| | árfolyamváltozás | árfolyam | nettó eszközérték (az időszak végén) | bruttó éves hozam | referenciaindex hozama |
|--|------------------|-------------|---|----------------------|---------------------------|
| 2012. január 1-től 2012. május 31-ig: | | | | | |
| 2012.05.31 | 2,69% | 2,013992 Ft | 13 996 897 855 Ft | 3,25% | 3,13% |
| Korábbi éveken: | | | | | |
| 2011.12.31 | 5,16% | 1,961286 Ft | 14 316 692 181 Ft | 6,35% | 6,35% |
| 2010.12.31 | 4,75% | 1,865014 Ft | 16 550 226 892 Ft | 5,90% | 5,66% |
| 2009.12.31 | 7,85% | 1,780476 Ft | 12 767 599 520 Ft | 9,14% | 9,05% |
| 2008.12.31 | 7,33% | 1,650818 Ft | 9 013 399 209 Ft | 8,60% | 9,31% |
| 2007.12.31 | 6,49% | 1,538031 Ft | 12 357 363 117 Ft | 7,68% | 8,05% |
| 2006.12.31 | 5,55% | 1,444337 Ft | 10 393 603 043 Ft | 6,80% | 7,21% |
| 2005.12.31 | 5,96% | 1,368395 Ft | 7 703 015 149 Ft | 7,89% | 8,51% |
| 2004.12.31 | 10,39% | 1,291382 Ft | 2 628 999 688 Ft | 13,23% | 12,10% |
| 2003.12.31 | 6,62% | 1,169839 Ft | 1 293 255 204 Ft | 8,47% | 6,04% |
| 2002.12.31 | 7,46% | 1,097162 Ft | 1 166 181 035 Ft | 9,34% | 9,89% |
| 2001.12.31 | 2,10% | 1,021001 Ft | 287 167 838 Ft | 2,56% | 3,17% |

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

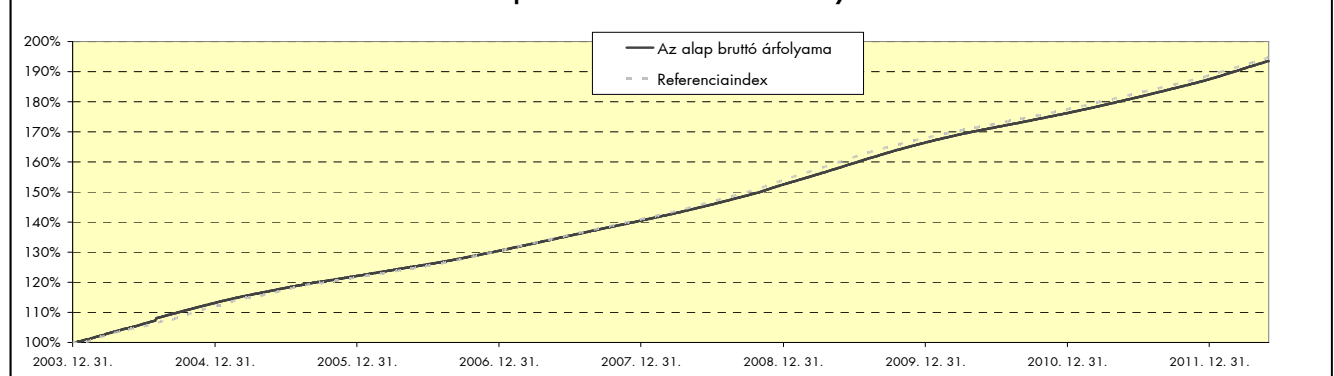
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A RALA "likviditási alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje a 60 napot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 6 hónapot nem haladhatja meg. Az Alap portfóliója a hónapban kizárólag látra szóló és lekötött betéteket tartalmazott, így az első feltétel nem értelmezhető. Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama jelenleg 0,25 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alap és a referenciaindex bruttó árfolyama



További fontos információk

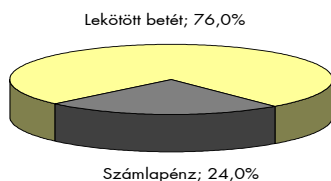
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

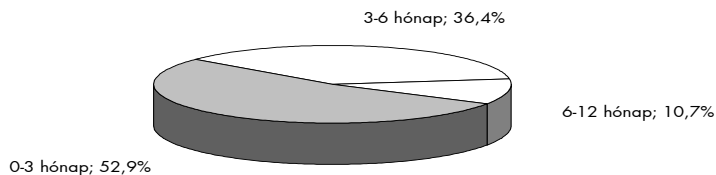
Május elején az előző hónap pozitív híreinek hatására (az EU elfogadta a magyar költségvetést és zöld utat adott az IMF- tárgyalásoknak) még hozamcsökkenés jellemezte a hazai kötvénypiaci kereskedést. A forint is tovább erősödött mind a dollárral, mind az euróval szemben, igaz lényegesen visszafogottabban, mint az azt megelőző hónapban. A magyar országkockázatot jelző CDS felár 500 pont alá csökkent, és a hosszú lejáratú állampapírok hozama is 8% alá esett. A hónap során felerősödő külső sokkok hatására erőteljes negatív fordulat történt a hazai pénz- és tőkepiacokon. A májusi görögországi parlamenti választásokat követően a kormányalakítási kísérletek sorra kudarcba fulladtak, így június 17-re újabb választásokat kellett kiírni. A választásokon ugyanakkor jelentősen megerősödtek az európai megszorításokat elutasító szélsőséges jobb- ill. baloldali politikai erők, ami növeli annak valószínűségét, hogy a hellén állam a júniusi választásokat követően „felrúghatja” az EU-val kötött megállapodást és így kénytelen kilépni a valutaunióból. A görögök távozása ugyanakkor beláthatatlan következményekkel járna az euróövezet tekintetében.

A görög dráma mellett a spanyol bankrendszer tőkehelyzetének eszkalálódása sokkolta a befektetőket. Kiderült ugyanis, hogy az ibériai állam pénzügyi szektora komoly tőkeinjekcióra szorulhat a csőd elkerülése érdekében. A makrogazdasági jelentésektől sem remélhettek pozitív meglepetést a befektetők, a konjunktúra jelentések mind az EU, mind az USA és Kína esetében elmaradtak a várakozásoktól. A külső sokkhatásokat csak tetézte a magyar kormány IMF megállapodással kapcsolatos kettős kommunikációja, mely jelentősen erodálta a kormány megállapodási elkötelezettségével kapcsolatos bizalmat. A magyar kötvénypiacon gyors hozamemelkedés kezdődött, a 10 éves állampapír hozam 70 bázisponttal emelkedett, a hosszú lejáratú hazai állampapír index, a MAX 1,38%-os csökkenéssel zárta a kereskedést. Az egy éves kincstárjegy hozama 7,5% fölé emelkedett, de még így is az előző havi szint alatt zárt. A rövid, éven belüli lejáratú állampapír index, az RMAX 0,51%-kal erősödött. A forint a hónap során 4,43%-ot gyengült az euróval szemben. Az MNB kamatmeghatározó ülésén nem változtatott a piaci kamatlábon, az továbbra is 7%.

Az alap eszközeinek aránya



Az alap lejáratú szerkezete



Kockázati mutatók *

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Szórás | 0,23% |
| Követési hiba | 0,12% |
| Sharpe-mutató | -5,07 |
| Információs hányados | 1,49 |
| Alfa | 0,17% |
| Átlagos hátralevő futamidő (év) ** | - |
| Átlagos hátralevő élettartam (év) ** | 0,25 |

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap

Havi jelentés

a 2012. május 01. - 2012. május 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alpok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

| | árfolyam- változás | árfolyam (az időszak végén) | nettó eszközérték | bruttó éves hozam | referenciaindex hozama |
|--|-----------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|
| 2012. január 1-től 2012. május 31-ig: | | | | | |
| 2012. 5. 31. | -3,24% | 2,210381 Ft | 2 165 149 202 Ft | -2,43% | 0,64% |
| Korábbi évekből: | | | | | |
| 2011. 12. 31. | 5,31% | 2,284300 Ft | 2 526 466 963 Ft | 7,54% | 4,85% |
| 2010. 12. 31. | 12,02% | 2,169090 Ft | 3 872 111 484 Ft | 13,93% | 19,23% |
| 2009. 12. 31. | 20,70% | 1,936378 Ft | 3 943 402 494 Ft | 22,62% | 26,58% |
| 2008. 12. 31. | -36,12% | 1,604353 Ft | 3 201 158 071 Ft | -35,18% | -30,39% |
| 2007. 12. 31. | -2,82% | 2,511512 Ft | 4 963 272 499 Ft | -0,62% | -1,85% |
| 2006. 12. 31. | 3,86% | 2,584495 Ft | 5 811 290 707 Ft | 6,66% | 5,95% |
| 2005. 12. 31. | 23,23% | 2,488536 Ft | 4 152 621 596 Ft | 25,62% | 24,56% |
| 2004. 12. 31. | -4,68% | 2,019417 Ft | 2 214 257 349 Ft | -1,30% | -0,02% |
| 2003. 12. 31. | 19,32% | 2,118531 Ft | 2 025 084 347 Ft | 21,09% | 18,83% |
| 2002. 12. 31. | -28,29% | 1,775554 Ft | 1 362 155 906 Ft | -26,24% | -29,37% |
| 2001. 12. 31. | -5,43% | 2,475907 Ft | 1 291 758 570 Ft | -3,44% | -15,05% |

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

Befektetési horizont és kockázat

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

A portfolió 10 legnagyobb arányú eleme

| | |
|-------------------------|------|
| General Electric | 3,5% |
| Exxon Mobil | 3,5% |
| Shell | 3,0% |
| AT&T Telecom | 2,7% |
| JP Morgan | 2,3% |
| ChevronTexaco | 2,0% |
| Volkswagen | 1,9% |
| Wells Fargo | 1,9% |
| Total | 1,8% |
| HOME DEPOT | 1,7% |

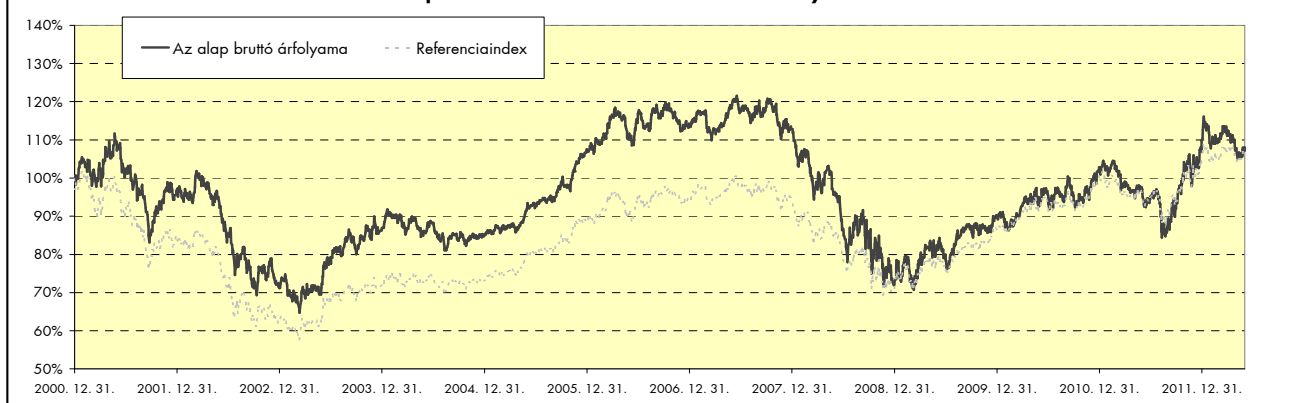
Kiegészítő információk

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

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

Mivel a részvények aránya a portfolióban 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 megvételére 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

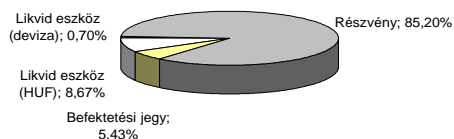
„Sell in May and go away!” tartja a régi eladásra buzdító tőzsdei mondás. Nos a részvénypiacok teljesítették is e mondás első felét, ugyanis – saját devizában tekintve – szinte minden tőzsdeindex esett a hónapban. Forintban tekintve azonban a hazai befektetőknek nem volt ez olyan rossz hónap, hiszen a hazai deviza gyengülése sokat javított a forintban elérhető teljesítményeken (néha az előjeleket is átfordította).

A nemzetközi tőkepiacokat több téma tartotta pezsgésben májusban. A Facebook IPO-ja (elsődleges részvénykibocsátása) megtörtént, és az alapítók és a korai befektetők magas áron értékesítették a cég egy részét. A kibocsátás után azonban az ár – némelyek meglepetésére – esett. A bankszektor vegyesen teljesített, folyamatos volt a médiában a görög eurózónából való kilépéstől való félelem, illetve ehhez társult a spanyol bankrendszer tőkehelyzete miatti aggodás is. A JP Morgan bankház pedig váratlanul nagy befektetési veszteségről számolt be, ami újra bizalmatlanná tette a banki értékpapírok vásárlóit. A megjelent makroadatokat azt mutatják, hogy a globális gazdaság lassul, és Európa vezetésével csúszik a recesszió felé.

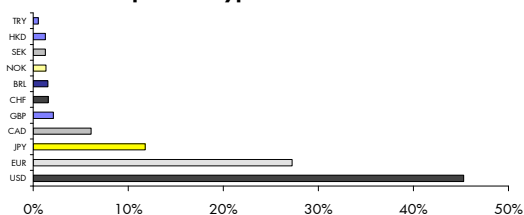
Forintban tekintve a német DAX -3,48%-ot esett, az S&P 500 pedig +5,19%-ot emelkedett nagy részben a deviza mozgása miatt. A globális MSCI World index is emelkedett +2,42%-ot.

A forint megszenvedte a májust, ugyanis végig a hónapban folyamatosan gyengült. Az euró árfolyama 286,70-en indította a hónapot, 282,35-nél lejjebb nem születtek kötések a bankközi piacon, a hónap végére az árfolyam 300,90 lett, és a tető is itt, 304,30-nál volt. A dollár 216,70-ről 243,40-ig drágult, a kurzus alja 214,20-nál, a teteje pedig 245,85-nél volt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

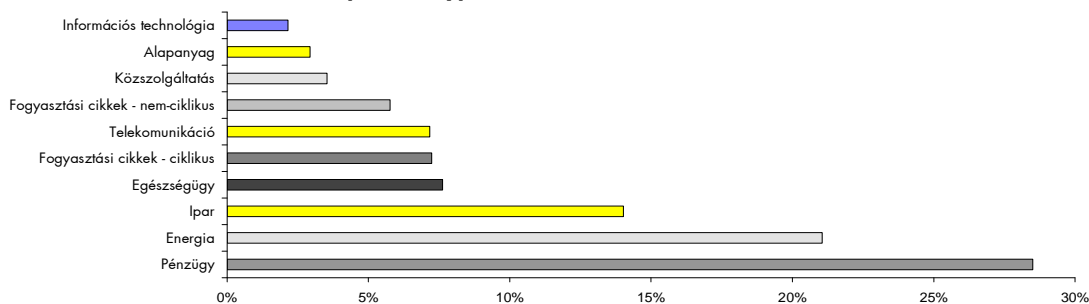
Az alap összetétele



Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

| | |
|----------------------|--------|
| Szórás | 16,40% |
| Követési hiba | 5,76% |
| Sharpe-mutató | 0,06 |
| Információs hányados | -0,41 |
| Alfa | -2,35% |

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

A világ főbb tőzsdeindexei *

| | DOW | S&P500 | NASDAQ | FTSE | DAX | NIKKEI225 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 2012.04.30 | 13213,6 | 1397,9 | 3046,4 | 5737,8 | 6761,2 | 9520,9 |
| 2012.05.31 | 12393,5 | 1310,3 | 2827,3 | 5320,9 | 6264,4 | 8542,7 |
| változás | -6,21% | -6,27% | -7,19% | -7,27% | -7,35% | -10,27% |

* Saját devizában

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Havi jelentés

a 2012. május 1. - 2012. május 31. időszakra

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

| | árfolyamváltozás | árfolyam | nettó eszközérték (az időszak végén) | bruttó éves hozam | referenciaindex hozama |
|--|------------------|-------------|---|----------------------|---------------------------|
| 2012. január 1-től 2012. május 31-ig: | | | | | |
| 2012.05.31 | 2,88% | 3,332665 Ft | 25 320 812 470 Ft | 3,25% | 3,39% |
| Korábbi években: | | | | | |
| 2011.12.31 | 6,03% | 3,239369 Ft | 29 200 500 918 Ft | 6,82% | 5,17% |
| 2010.12.31 | 5,75% | 3,055173 Ft | 28 717 297 045 Ft | 6,54% | 5,53% |
| 2009.12.31 | 10,50% | 2,889171 Ft | 10 511 536 990 Ft | 11,32% | 10,79% |
| 2008.12.31 | 7,34% | 2,614630 Ft | 7 822 135 314 Ft | 8,12% | 8,45% |
| 2007.12.31 | 7,06% | 2,435873 Ft | 13 957 986 191 Ft | 7,85% | 7,67% |
| 2006.12.31 | 5,36% | 2,275215 Ft | 10 859 042 808 Ft | 6,85% | 6,62% |
| 2005.12.31 | 7,18% | 2,159462 Ft | 27 126 482 862 Ft | 8,39% | 8,30% |
| 2004.12.31 | 11,43% | 2,014747 Ft | 8 243 997 753 Ft | 12,11% | 12,10% |
| 2003.12.31 | 6,03% | 1,808049 Ft | 5 672 614 199 Ft | 7,47% | 6,04% |
| 2002.12.31 | 8,07% | 1,705219 Ft | 9 306 254 531 Ft | 9,61% | 9,89% |
| 2001.12.31 | 10,22% | 1,577899 Ft | 9 648 557 256 Ft | 11,57% | 11,03% |

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

Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

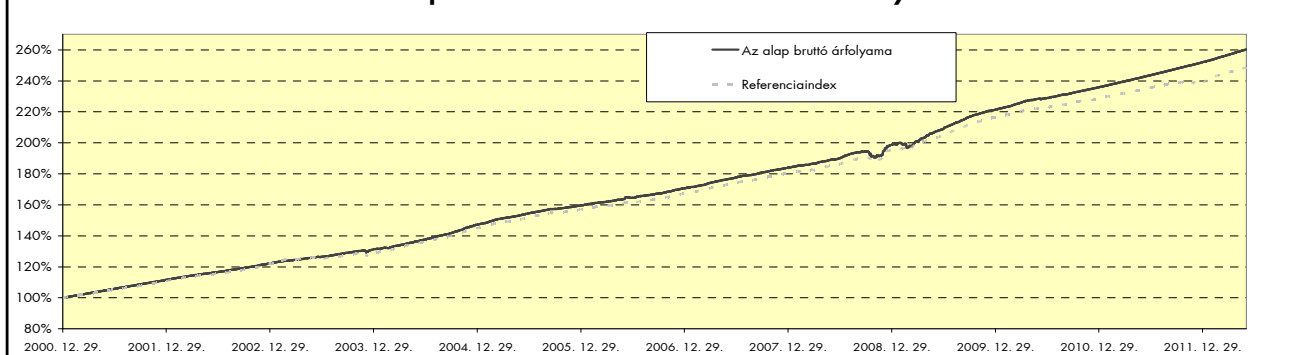
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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

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

Mivel a portfólió átlagos hátralévő élettartama 0,43 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

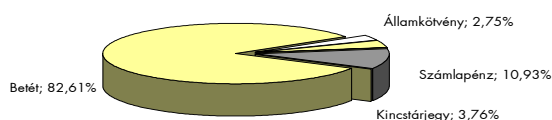
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

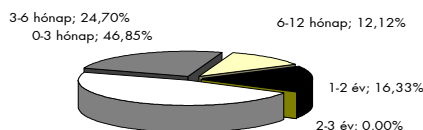
Május elején az előző hónap pozitív híreinek hatására (az EU elfogadta a magyar költségvetést és zöld utat adott az IMF- tárgyalásoknak) még hozamcsökkenés jellemezte a hazai kötvénypiaci kereskedést. A forint is tovább erősödött mind a dollárral, mind az euróval szemben, igaz lényegesen visszafogottabban, mint az azt megelőző hónapban. A magyar országkockázatot jelző CDS felár 500 pont alá csökkent, és a hosszú lejáratú állampapírok hozama is 8% alá esett. A hónap során felerősödő külső sokkok hatására erőteljes negatív fordulat történt a hazai pénz- és tőkepiacokon. A májusi görögországi parlamenti választásokat követően a kormányalakítási kísérletek sorra kudarcba fulladtak, így június 17-re újabb választásokat kellett kiírni. A választásokon ugyanakkor jelentősen megerősödtek az európai megszorításokat elutasító szélsőséges jobb- ill. baloldali politikai erők, ami növeli annak valószínűségét, hogy a hellén állam a júniusi választásokat követően „felrúghatja” az EU-val kötött megállapodást, és így kénytelen kilépni a valutaunióból. A görögök távozása ugyanakkor beláthatatlan következményekkel járna az euróövezet tekintetében.

A görög dráma mellett a spanyol bankrendszer tőkehelyzetének eskalálódása sokkolta a befektetőket. Kiderült ugyanis, hogy az ibériai állam pénzügyi szektora komoly tőkeinjekcióra szorulhat a csőd elkerülése érdekében. A külső sokkhatásokat csak tetézte a magyar kormány IMF megállapodással kapcsolatos kettős kommunikációja, mely jelentősen erodálta a kormány megállapodási elkötelezettségével kapcsolatos bizalmat. A magyar kötvénypiacon gyors hozamemelkedés kezdődött, a 10 éves állampapír hozam 70 bázisponttal emelkedett, a hosszú lejáratú hazai állampapír index, a MAX 1,38%-os csökkenéssel zárta a kereskedést. Az egy éves kincstárjegy hozama 7,5% fölé emelkedett, de még így is az előző havi szint alatt zárt. A rövid, éven belüli lejáratú állampapír index, az RMAX 0,51%-kal erősödött. Az MNB kamatmeghatározó ülésén nem változtatott a piaci kamatlábon, az továbbra is 7%. A forint a hónap során 4,43%-ot gyengült az euróval szemben, míg a dollárhoz képest és 11,17%-kal veszített értékéből.

A portfólió szerkezete



A portfólió lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Szórás | 0,44% |
| Követési hiba | 0,86% |
| Sharpe-mutató | 0,45 |
| Információs hányados | - |
| Alfa | - |
| Átlagos hátralevő futamidő (év) ** | - |
| Átlagos hátralevő élettartam (év) ** | 0,43 |

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Havi jelentés

a 2012. május 1. - 2012. május 31. időszakra

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

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

| | árfolyam-változás | árfolyam (az időszak végén) | nettó eszközérték | bruttó éves hozam | referenciaindex hozama |
|--|-------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|
| 2012. január 1-től 2012. május 31-ig: | | | | | |
| 2012. 5. 31. | -6,35% | 1,697379 Ft | 2 034 055 411 Ft | -5,70% | -5,23% |
| Korábbi években: | | | | | |
| 2011. 12. 31. | -14,20% | 1,812402 Ft | 2 360 219 815 Ft | -12,84% | -15,62% |
| 2010. 12. 31. | 7,18% | 2,112308 Ft | 3 978 077 614 Ft | 8,87% | 9,77% |
| 2009. 12. 31. | 38,80% | 1,970775 Ft | 4 139 431 942 Ft | 40,96% | 44,28% |
| 2008. 12. 31. | -41,65% | 1,419852 Ft | 3 269 759 130 Ft | -41,14% | -39,42% |
| 2007. 12. 31. | 9,33% | 2,433468 Ft | 5 173 733 053 Ft | 11,59% | 8,43% |
| 2006. 12. 31. | 17,73% | 2,225734 Ft | 3 794 957 174 Ft | 20,79% | 18,58% |
| 2005. 12. 31. | 34,00% | 1,890598 Ft | 2 736 232 336 Ft | 36,34% | 39,46% |
| 2004. 12. 31. | 37,17% | 1,410882 Ft | 1 520 435 378 Ft | 40,65% | 44,13% |
| 2003. 12. 31. | 10,01% | 1,028546 Ft | 988 688 841 Ft | 12,40% | 7,68% |
| 2002. 12. 31. | 5,35% | 0,934988 Ft | 639 088 182 Ft | 7,81% | 6,15% |
| 2001. 12. 31. | -9,72% | 0,887492 Ft | 389 139 349 Ft | -7,19% | -17,18% |

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

Befektetési horizont és kockázat

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

A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

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

Kiegészítő információk

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

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

Mivel a részvénytípusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 83,63% volt, így ennek a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

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

Piaci események

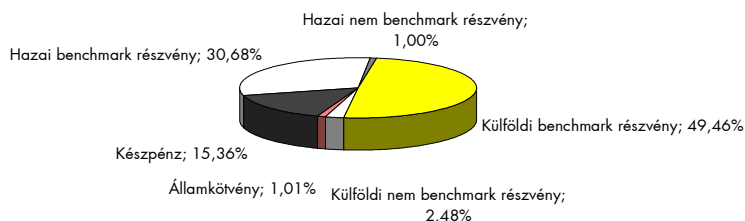
„Sell in May and go away!” tartja a régi májusi eladásra buzdító tőzsdei mondás. Nos a részvénypiacok teljesítették is e mondás első felét, ugyanis – saját devizában tekintve – szinte minden tőzsdeindex esett a hónapban. A megjelent makroadatokat azt mutatják, hogy a globális gazdaság lassul, és Európa vezetésével csúszik a recesszió felé. A magyar piac szorosan követte a nemzetközi folyamatokat, csak a hónap vége felé kezdtek el megjelenni jelek arra, hogy egy kicsit elvált a hazai piac a fejlett országok tőkepiacától, kicsit erősebbnek tűnt.

A magyar blue-chipek estek, de a kapott osztalékok moderálták a mínuszok mértékét. A BUX -11,71%-kal sereghajtó lett a régióban. A Magyar Telekom -14,22% (osztalékkal együtt), a MOL -16,20%-ot veszített, a Richter úszta meg májust a legjobban -4,76%-kal. Az OTP -9,72% (osztalékkal együtt).

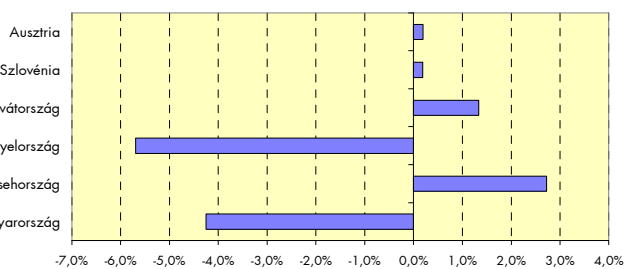
Van a magyar tőzsdén pár részvény, melyek igen spekulatív papírok (lettek), általánosan igen alacsony (ha egyáltalán bármilyen) befektetési értéket képviselnek. Ezek kimondottan rossz hónapot zártak májusban: FHB -10,84%, E-Star -20,09%, CIG Pannónia -37,14% és Est Média -39,44%. Az alap hónapokkal ezelőtt eladta ezekben az értékpapírokban megmaradt marginális pozíciót. A lengyel WIG20 forintban -6,45%, míg a cseh PX -5,7% májusban.

A forint megszenvedte a májust, ugyanis végig a hónapban folyamatosan gyengült. Az euró árfolyama 286,70-en indította a hónapot, 282,35-nél lejjebb nem születtek kötések a bankközi piacon, a hónap végére az árfolyam 300,37 lett, és a tető 304,30-nál volt. A dollár 216,70-ről 242,06-ig drágult, a kurzus alja 214,20-nál, a teteje pedig 245,85-nél volt. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

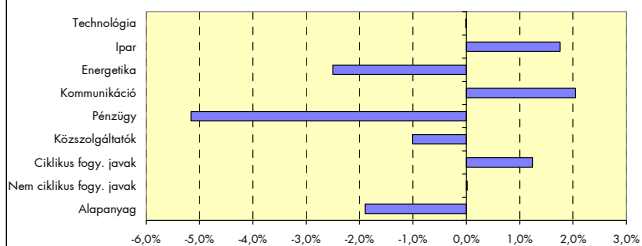
A portfólió szerkezete



Országsúlyok a referencia indexhez képest



Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



Kockázati mutatók *

| | |
|----------------------|--------|
| Szórás | 17,24% |
| Követési hiba | 4,96% |
| Sharpe-mutató | -0,28 |
| Információs hányados | -0,02 |
| Alfa | -0,08% |

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja

Havi jelentés

a 2012. május 01. - 2012. május 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

alapok.raiffeisen.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

| | árfolyamváltozás | árfolyam | nettó eszközérték (az időszak végén) | bruttó éves hozam | referenciaindex hozama |
|--|------------------|-------------|---|----------------------|---------------------------|
| 2012. január 1-től 2012. május 31-ig: | | | | | |
| 2012.05.31 | -1,10% | 1,412599 Ft | 505 122 711 Ft | -0,72% | 1,86% |
| Korábbi évekből: | | | | | |
| 2011.12.31 | -10,24% | 1,428248 Ft | 1 562 388 483 Ft | -9,56% | -7,60% |
| 2010.12.31 | 30,05% | 1,591140 Ft | 1 893 932 540 Ft | 30,86% | 31,98% |
| 2009.12.31 | 56,27% | 1,223514 Ft | 801 728 699 Ft | 57,53% | 56,53% |
| 2008.12.31 | -31,03% | 0,782935 Ft | 499 488 126 Ft | -30,28% | -30,09% |
| Az alap 2008. július 10-ig Raiffeisen Filmtámogatási Alapként működött: | | | | | |
| 2007.12.31 | 6,26% | 1,135259 Ft | 839 150 352 Ft | 7,46% | 7,89% |
| 2006.12.31 | 5,05% | 1,068397 Ft | 2 069 660 634 Ft | 6,47% | 6,92% |
| 2005.12.31 | 1,70% | 1,017028 Ft | 2 844 606 573 Ft | 2,29% | 2,32% |
| 2005.08.11 | - | 1,000000 Ft | 3 000 000 000 Ft | - | - |

A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári 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 | közepes |
| 2 év | |
| 1 év | |
| 6 hónap | alacsony |
| 1 hónap | |
| 1 hét | |

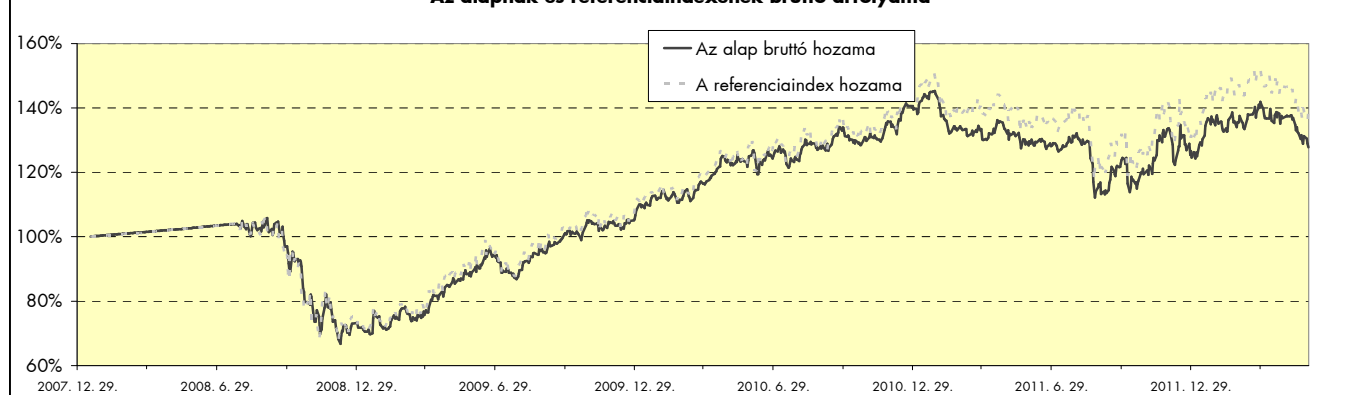
A portfólió legnagyobb hányadú elemei

| | |
|--|-----|
| Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF | 21% |
| Fidelity EMEA Részvény Alap | 18% |
| iShares MSCI South Africa ETF | 12% |
| JP Morgan EMEA Részvény Alap | 11% |
| Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF | 10% |

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). Az EMEA Részvény Alapok Alapja "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja. Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 89,08% 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 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.

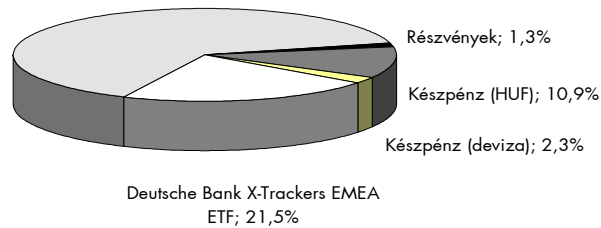
Piaci események

A mélyülő európai válság és a várakozásokhoz képest romló amerikai makrokilátások hatására valamint a Görögország eurózóna kilépésével kapcsolatosan erősödő kockázatok, ill. a spanyol bankrendszer fokozódó szolvenciális problémái miatt májusban jelentősen felerősödött a globális kockázatkerülés, és ezzel összhangban a tőke kivonás a fejlődő piacokról, így a regionális tőzsdékről is. A görög parlamenti választásokat követően a kormányalakítási kísérletek sorra kudarcba fulladtak, így június 17-re újabb választásokat kellett kiírni, ami növeli Görögország távozásának valószínűségét az eurózónából. A görögök távozása ugyanakkor beláthatatlan következményekkel járna az euróövezet tekintetében. A görög dráma mellett a spanyol bankrendszer tőkehelyzetének eszkalálódása sokkolta a befektetőket. A makrogazdasági jelentésektől sem remélhetek pozitív meglepetést a befektetők. Európában már nem csupán a periféria tekintetében, de a centrum országok esetében is felerősödtek a recesszióra utaló jelek, ugyanakkor az USA és Kína is jelentősen veszítettek növekedési dinamikájukból.

A feltörekvő devizák estek, és szakadtak a kelet-közép európai börzék indexei is. Saját devizában kalkulálva a hazai tőzsde indexe 11,71%-kal, a cseh PX index 7,42%-kal és a lengyel WIG20 index 6,59%-kal zárt alacsonyabban. A legnagyobb közép-eurpai részvényeket tömörítő CETOP20 index euróban számolva 12,31%-kal értékelődött le. A zuhanó olajárak miatt jelentősen esett az orosz tőzsde indexe is, az RTSI dollárban kalkulálva 22,07%-kal szakadt. A forint a hónap során 4,43%-ot gyengült az euróval szemben, míg a dollárhoz képest 11,17%-kal veszített értékéből.

Az alap összetétele

Egyéb részvény befektetési jegy;
64,0%



Kockázati mutatók *

| | |
|----------------------|--------|
| Szórás | 15,84% |
| Követési hiba ** | 6,78% |
| Sharpe-mutató | 0,27 |
| Információs hányados | - |
| Alfa | - |

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

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

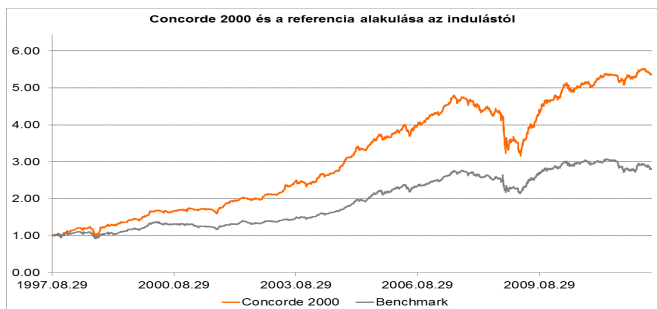
További fontos információk

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

Concorde 2000 Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

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

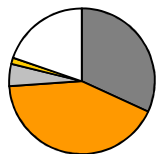


Referencia index (benchmark)*

35% RAX, 65% RMAX

| 2012.05.31 | Összeg/érték (Ezer Ft) | Nettó eszközérték százalékában (%) |
|--|---------------------------|---------------------------------------|
| Eszközök összesen | 4,973,988 | 100.67% |
| Folyószámla, készpénz | 10,506 | 0.21% |
| Egyéb követelés | 16,116 | 0.33% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 3,374,082 | 68.29% |
| Diszkontkincstárjegyek | 2,086,880 | 42.24% |
| Magyar Államkötvények | 241,195 | 4.88% |
| Devizás kötvények | 781,019 | 15.81% |
| Egyéb kötvény | 264,987 | 5.36% |
| Részvények | 1,573,285 | 31.84% |
| Hazai részvények | 604,732 | 12.24% |
| Külföldi részvények | 968,553 | 19.60% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 0 | 0.00% |
| Egyéb eszközök | 0 | 0.00% |
| Kötelezettségek összesen | -33,129 | -0.67% |
| Hitelállomány | 0 | 0.00% |
| Költségek | -15,597 | -0.32% |
| Egyéb kötelezettség | -17,532 | -0.35% |
| Nettó eszközérték (saját tőke) | 4,940,859 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 5.346976 | |
| Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke | 337,634 | 6.83% |

Portfólió összetétel



| | |
|---------------|-------|
| Részvény | 31.8% |
| DKJ | 42.1% |
| Államkötvény | 4.9% |
| Jelzáloglevél | 1.4% |
| Egyéb kötvény | 19.8% |

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

Költségek

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde 2000 Alap bruttó hozam adatai

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

** tört év

| 1 év | 2 év évesítve | 3 év évesítve | 5 év évesítve |
|--------|---------------|---------------|---------------|
| -0.41% | 3.84% | 11.08% | 3.08% |

Mi történt a hónap során?

Az újra előtérbe kerülő növekedési aggodalmak, a spanyol bankokkal kapcsolatos problémák, illetve a görög euróval kapcsolatos bizonytalanságok miatt gyengén teljesített a piac. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 6,2%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 7,2%-ot esett, az S&P 6,3%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt májusban: az angol FTSE és a német DAX is 7,3%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 17,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,53 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott iránymutatást kamatlábjában. Az euró 6,5%-kal gyengült a dollárral szemben az Eurózóna problémái miatt, egészen az 1,236-as szintig.

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelő.hu

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

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

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



Concorde Columbus Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Magas Kockázat

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

Azoknak ajánljuk akik:

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

Referencia index (benchmark)

RMAX

| 2012.05.31 | Összeg / érték (ezer Ft) | Nettó eszközérték százalékában (%) |
|--|-----------------------------|---------------------------------------|
| Eszközök összesen | 8,978,069 | 105.97% |
| Folyószámla, készpénz | 233,938 | 2.76% |
| Egyéb követelés | 55,433 | 0.65% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 5,379,767 | 63.50% |
| Diszkontkincstárjegyek | 1,479,506 | 17.46% |
| Magyar Államkötvények | 0 | 0.00% |
| Devizás kötvények | 3,900,260 | 46.04% |
| Egyéb kötvény | 0 | 0.00% |
| Részvények | 2,812,686 | 33.20% |
| Hazai részvények | 267,457 | 3.16% |
| Külföldi részvények | 2,545,228 | 30.04% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 30,505 | 0.36% |
| Egyéb eszközök | 215,682 | 2.55% |
| Kötelezettségek összesen | -506,024 | -5.97% |
| Hitelállomány | 0 | 0.00% |
| Költségek | -31,358 | -0.37% |
| Egyéb kötelezettség | -474,667 | -5.60% |
| Nettó eszközérték (saját tőke) | 8,472,044 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1.167619 | |
| Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke | 10,488,287 | 123.80% |

Portfólió összetétel



| | |
|----------------|-------|
| Részvények | 33.2% |
| Államkötvények | 4.8% |
| Egyéb eszközök | 62.0% |

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

Költségek Vétel díj max 5% / tranzakció
 Viszsváltási díj max 5% / tranzakció
 Büntető jutalék 5% / 5 munkanapon belül
 Pénzügyi teljesítés T+3

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

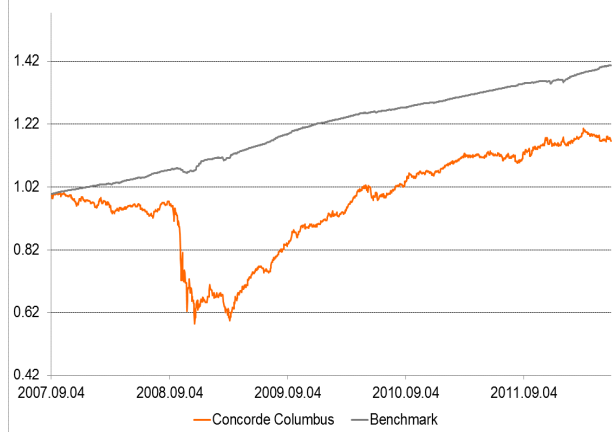
Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelelo.hu

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

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

Concorde Columbus és a referencia alakulása az indulástól



Mi történt a hónap során?

Az újra előtérbe kerülő növekedési aggodalmak, a spanyol bankokkal kapcsolatos problémák, illetve a görög euróval kapcsolatos bizonytalanságok miatt gyengén teljesített a piac. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 6,2%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 7,2%-ot esett, az S&P 6,3%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt májusban: az angol FTSE és a német DAX is 7,3%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 17,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,53 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlámban. Az euró 6,5%-kal gyengült a dollárral szemben az Euró-zóna problémái miatt, egészen az 1,236-as szintig.

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



Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

Az Alap neve 2004. január 1. előtt Concorde Fedezeti Befektetési Alap volt. Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai rövid kötvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy állampapírok, vállalati kötvények vásárlásával, valamint fedezeti ügyletek 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 piacai közötti félrearázásokot kihasználva igyekszik arbitrázs ügyletek (azonnali részvény- vagy indexvásárlás határidős eladással fedezve) segítségével az állampapírok hozamát meghaladó hozamú ügyleteket kötni. Az alap benchmarkja 80%-ban az RMAX és 20%-ban a MAX index.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

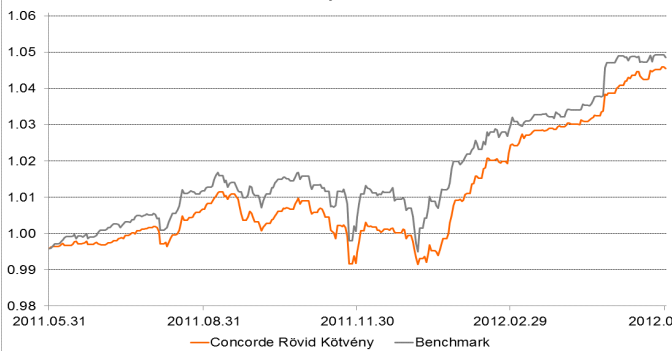
| időszak | Concorde Rövid Kötvény | referencia hozam |
|---------|------------------------|------------------|
| 1998 | 12.45% | 10.73% |
| 1999 | 14.28% | 16.09% |
| 2000 | 10.61% | 12.54% |
| 2001 | 9.65% | 11.54% |
| 2002 | 8.23% | 9.51% |
| 2003 | 3.46% | 5.99% |
| 2004 | 11.62% | 12.10% |
| 2005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

Mi történt a hónap során?

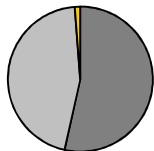
Az újra előterbe kerülő növekedési aggodalmak, a spanyol bankokkal kapcsolatos problémák, illetve a görög euróval kapcsolatos bizonytalanságok miatt gyengén teljesített a piac. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 6,2%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 7,2%-ot esett, az S&P 6,3%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt májusban: az angol FTSE és a német DAX is 7,3%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 17,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,53 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 6,5%-kal gyengült a dollárral szemben az Eurózána problémái miatt, egészen az 1,236-as szintig.

| 2012.05.31 | Összeg/érték (Ezer Ft) | Nettó eszközérték százalékában (%) |
|---|---------------------------|---------------------------------------|
| Eszközök összesen | 12,884,356 | 91.91% |
| Folyószámla, készpénz | 5,474 | 0.04% |
| Egyéb követelés | 0 | 0.00% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 12,922,478 | 92.18% |
| Diszkontkincstárjegyek | 3,892,352 | 27.77% |
| Magyar Államkötvények | 5,848,426 | 41.72% |
| Devizás kötvények | 1,989,348 | 14.19% |
| Egyéb kötvény | 1,192,352 | 8.51% |
| Részvények | 0 | 0.00% |
| Hazai részvények | 0 | 0.00% |
| Külföldi részvények | 0 | 0.00% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 0 | 0.00% |
| Egyéb eszközök | -43,596 | -0.31% |
| Kötelezettségek összesen | -463,003 | -3.30% |
| Hitelállomány | 0 | 0.00% |
| Költségek | -27,880 | -0.20% |
| Egyéb kötelezettség | -435,123 | -3.10% |
| Nettó eszközérték (saját tőke) | 14,018,275 | 0.00% |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 3.287946 | |
| Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke | 912,443 | 6.51% |

Concorde Rövid Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



| | |
|-----------------|-------|
| Államkötvények | 53.5% |
| DKJ | 45.3% |
| Jelzáloglevelek | 1.2% |

Költségek

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelelo.hu

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

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

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



Concorde Részvény Befektetési Alap

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Jelentős Kockázat

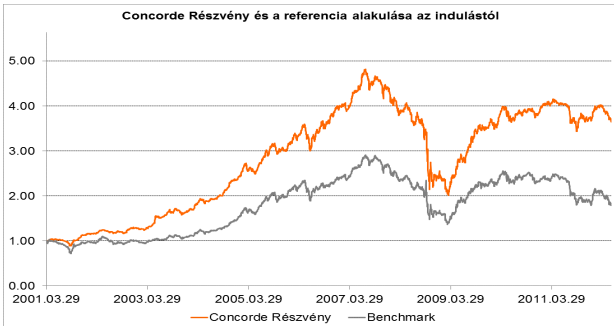
| | | | |
|----------------------------|--------|---------------|------------------|
| < 1 év | 1-3 év | 3-6 év | 6 év < |
| Biztonságra törekvő | | | Dinamikus |

Az Alap befektetési politikája

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

Azoknak ajánljuk akik:

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



Concorde Részvény Alap bruttó hozam adatai

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

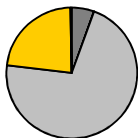
** tört év

| 1 év | 2 év évesítve | 3 év évesítve | 5 év évesítve |
|---------|---------------|---------------|---------------|
| -10.43% | -1.11% | 9.87% | -3.90% |

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

| 2012.05.31 | Összeg / érték (Ezer Ft) | Nettó eszközérték százalékában (%) |
|---|--------------------------|------------------------------------|
| Eszközök összesen | 3,424,651 | 100.68% |
| Folyószámla, készpénz | 4,212 | 0.12% |
| Egyéb követelés | 28,785 | 0.85% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 1,046,643 | 30.77% |
| Diszkontkincstárjegyek | 262,170 | 7.71% |
| Magyar Államkötvények | 0 | 0.00% |
| Devizás kötvények | 773,644 | 22.74% |
| Egyéb kötvény | 10,828 | 0.32% |
| Részvények | 2,345,012 | 68.94% |
| Hazai részvények | 1,012,073 | 29.75% |
| Külföldi részvények | 1,332,939 | 39.19% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 0 | 0.00% |
| Egyéb eszközök | 0 | 0.00% |
| Kötelezettségek összesen | -23,135 | -0.68% |
| Hiteállomány | 0 | 0.00% |
| Költségek | -13,227 | -0.39% |
| Egyéb kötelezettség | -9,908 | -0.29% |
| Nettó eszközérték (saját tőke) | 3,401,516 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 3.645663 | |
| Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke | 353,361 | 10.39% |

Portfólió összetétel



| | |
|----------------|-------|
| DKJ | 5.5% |
| Államkötvények | 0.0% |
| Részvények | 71.4% |
| Egyéb eszközök | 22.7% |
| Jelzáloglevél | 0.3% |

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

Költségek

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

Mi történt a hónap során?

Az újra előtérbe kerülő növekedési aggodalmak, a spanyol bankokkal kapcsolatos problémák, illetve a görög euróval kapcsolatos bizonytalanságok miatt gyengén teljesített a piac. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 6,2%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 7,2%-ot esett, az S&P 6,3%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt májusban: az angol FTSE és a német DAX is 7,3%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 17,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,53 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatában. Az euró 6,5%-kal gyengült a dollárral szemben az Eurózóna problémái miatt, egészen az 1,236-as szintig.

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezezo.hu

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

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

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde zrt. főkönyvében 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% |
| 2011.12.31 | 24,275,349,650 | 1.816935 | 7.31% | 7.31% | 5.17% |
| 2012.05.31 | 30,391,050,852 | 1.891078 | | | |
| indulástól (2421 nap) | 30,391,050,852 | 1.891078 | 10.08% | | 7.36% |

| 2012.05.31 | Összeg / érték (ezer Ft) | Nettó eszközérték százalékában (%) |
|--|--------------------------|------------------------------------|
| Eszközök összesen | 31,188,203 | 102.62% |
| Folyószámla, készpénz | 760,501 | 2.50% |
| Egyéb követelés | 0 | 0.00% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 30,223,885 | 99.45% |
| Diszkontkincstárjegyek | 27,910,076 | 91.84% |
| Magyar Államkötvények | 0 | 0.00% |
| Devizás kötvények | 2,313,809 | 7.61% |
| Egyéb kötvény | 0 | 0.00% |
| Részesvények | 0 | 0.00% |
| Hazai részesvények | 0 | 0.00% |
| Külföldi részesvények | 0 | 0.00% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 0 | 0.00% |
| Egyéb eszközök | 0 | 0.00% |
| Kötelezettségek összesen | -797,152 | -2.62% |
| Hitelállomány | 0 | 0.00% |
| Költségek | -129,333 | -0.43% |
| Egyéb kötelezettség | -667,819 | -2.20% |
| Nettó eszközérték (saját tőke) | 30,391,051 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1.891078 | |
| Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke | 3,231,060 | 10.63% |

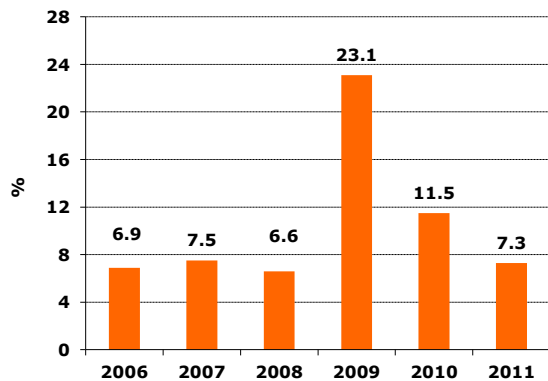
A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

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

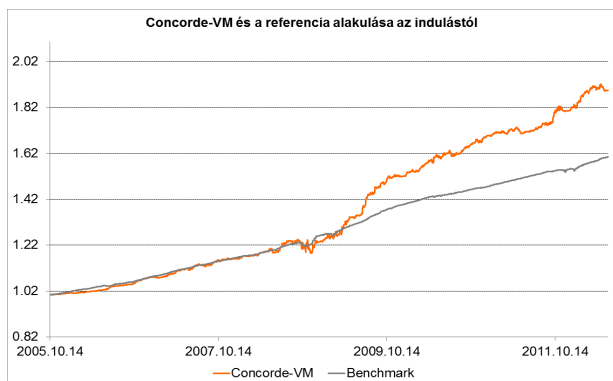
Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékokat is meghatározhat.) Amennyiben a Befektetési Jegy(ek) bármely tulajdonosa a legutoljára adott vételi megbízás időpontjától számított 5 munkanapon belül (T+5) ad visszaváltási megbízást, akkor a Forgalmazó a visszaváltási jutalékon felül jogosult további 5%-os jutalékokat is felszámolni, mely az Alapot illeti meg. Ennek alapja a visszaváltott Befektetési Jegy(ek) visszaváltáskori árfolyamértéke.

Concorde VM befektetési alap hozamai



Mi történt a hónap során?

Májusban folytatódott az áprilisban elindult globális kockázatkerülési mód. Az alap 1,5%-os veszteséget szenvedett el a hónapban, egyrészt egy visszaadott nyereségnek, másrészt több kisebb veszteséges ügyletnek köszönhetően. Hó végén készpénz pozícióban vártunk jó kockázat/hozam arányú kereskedési lehetőségekre.



Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelő.hu

A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

| | Hozam a hónapban | Hozam Év eleje óta |
|---------------------------|------------------|--------------------|
| Európa | | |
| BUX | -11.71% | -5.15% |
| DAX | -7.89% | 6.21% |
| WIG | -6.59% | -2.24% |
| PX | -7.42% | -4.99% |
| CETOP | -12.31% | -2.76% |
| USA | | |
| S&P 500 | -6.63% | 4.19% |
| Dow Jones | -6.31% | 1.44% |
| Nasdaq | -7.88% | 8.53% |
| Magyar kötvénypiac | | |
| RMAX | 0.51% | 3.39% |
| MAX | -1.38% | 6.97% |

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



Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap*

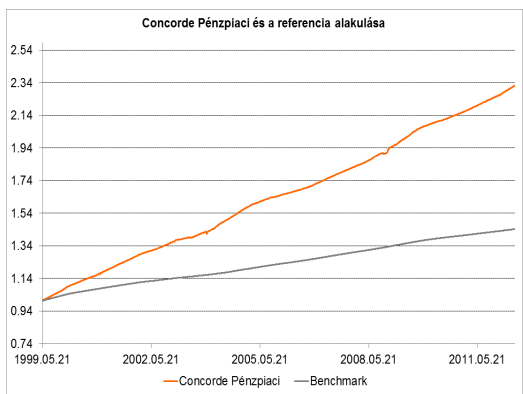
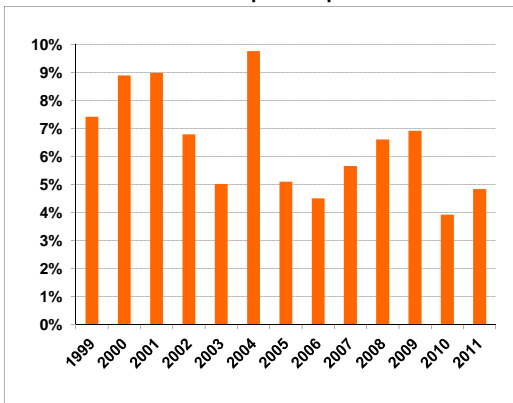
| Dátum | Nettó eszközérték | Egy jegyre jutó nettó eszközérték | Bruttó hozam éves szinten (annualizált) | Bruttó hozam az adott évben (nominális) | Benchmark hozam** (nominális) |
|-----------------------|-------------------|-----------------------------------|---|---|-------------------------------|
| 1999.05.24 | 100,000,000 | 1.000000 | | | |
| 1999.12.31 | 429,001,548 | 1.074244 | | 7.42% | 3.59% |
| 2000.12.31 | 1,131,413,567 | 1.169759 | 8.87% | 8.89% | 3.79% |
| 2001.12.31 | 1,419,396,534 | 1.274942 | 8.99% | 8.99% | 3.26% |
| 2002.12.31 | 2,273,218,895 | 1.361598 | 6.80% | 6.80% | 2.38% |
| 2003.12.31 | 1,761,323,956 | 1.429919 | 5.02% | 5.02% | 2.05% |
| 2004.12.31 | 2,817,397,648 | 1.569497 | 9.73% | 9.76% | 2.91% |
| 2005.12.31 | 4,741,058,389 | 1.649494 | 5.10% | 5.10% | 2.84% |
| 2006.12.31 | 6,556,423,510 | 1.723761 | 4.50% | 4.50% | 2.69% |
| 2007.12.31 | 6,457,833,274 | 1.821261 | 5.66% | 5.66% | 2.90% |
| 2008.12.31 | 3,050,095,819 | 1.941646 | 6.61% | 6.61% | 2.85% |
| 2009.12.31 | 8,024,612,486 | 2.076019 | 6.92% | 6.92% | 2.91% |
| 2010.12.31 | 6,970,539,378 | 2.157336 | 3.92% | 3.92% | 1.98% |
| 2011.12.31 | 5,746,483,690 | 2.261559 | 4.83% | 4.83% | 1.90% |
| 2012.05.31 | 3,510,395,093 | 2.318711 | | | |
| indulástól (4756 nap) | 3,510,395,093 | 2.318711 | 6.67% | | 2.83% |

| 2012.05.31 | Összeg/érték (Ezer Ft) | Nettó eszközérték százalékában (%) |
|--|------------------------|------------------------------------|
| Eszközök összesen | 4,447,793 | 126.70% |
| Folyószámla, készpénz | 122 | 0.00% |
| Egyéb követelés | 0 | 0.00% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 4,447,671 | 126.70% |
| Diszkontkincstárjegyek | 4,447,671 | 126.70% |
| Magyar Államkötvények | 0 | 0.00% |
| Devizás kötvények | 0 | 0.00% |
| Egyéb kötvény | 0 | 0.00% |
| Részvények | 0 | 0.00% |
| Hazai részvények | 0 | 0.00% |
| Külföldi részvények | 0 | 0.00% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 0 | 0.00% |
| Egyéb eszközök | 0 | 0.00% |
| Kötelezettségek összesen | -937,398 | -26.70% |
| Hitelállomány | 0 | 0.00% |
| Költségek | -11,561 | -0.33% |
| Egyéb kötelezettség | -925,837 | -26.37% |
| Nettó eszközérték (saját tőke) | 3,510,395 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 2.318711 | |
| Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke | 0 | 0.00% |

Mi történt a hónap során?

Az újra előtérbe kerülő növekedési aggodalmak, a spanyol bankokkal kapcsolatos problémák, illetve a görög euróval kapcsolatos bizonytalanságok miatt gyengén teljesített a piac. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 6,2%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 7,2%-ot esett, az S&P 6,3%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt májusban: az angol FTSE és a német DAX is 7,3%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 17,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hard olaj ára 86,53 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 6,5%-kal gyengült a dollárral szemben az Eurózána problémái miatt, egészen az 1,236-as szintig.

A Concorde Pénzpiaci Alap hozamai



Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

A Concorde Pénzpiaci Alap rövid bemutatása

Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai likviditási típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a forgalmazó cégeknél részvények adásvételét folytató befektetők az Alap Befektetési Jegyeinek megvásárlásával rövid távon ne fektetett pénzüket után legalább banki látraszóló betét szintű hozamot érhesse el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen. Az Alapkezelő az Alap vagyonát belföldi pénzügyi eszközökbe – állampapírokba, állampapíralapú repomegállapodásokba, bankbetétekbe, az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzügyi eszközökbe – fekteti. Az Alap portfóliójába kizárólag legfeljebb 365 napon belül lejáró eszközök kerülhetnek. Az Alapkezelő törekszik rá, hogy az Alap portfóliójának hátralévő átlagos futamideje a 90 napot ne haladja meg. A Befektetési Jegyek tulajdonosa számára Concorde Pénzpiaci Alap a Concorde Értékpapír Rt-nél adott tőzsdéi megbízásoknál fedezetül szolgál. ** A benchmark minden hónap elejétől a hónap végéig a lakossági – a magyar bankrendszer egésze alapján számolt – havi látra szóló forintbetét átlagkamata. (Forrás: MNB).

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

Concorde Alapkezelő zrt.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

www.concordealapkezelolo.hu

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



Concorde Kötvény Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv



Közepes Kockázat

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

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde Kötvény Alap bruttó hozam adatai

| időszak | Concorde Kötvény | referencia hozam |
|-----------------------|------------------|------------------|
| 2001* | 7.74% | 10.10% |
| 2002 | 10.59% | 10.11% |
| 2003 | 0.71% | 1.17% |
| 2004 | 12.65% | 13.44% |
| 2005 | 7.86% | 8.57% |
| 2006 | 6.07% | 6.96% |
| 2007 | 4.57% | 6.11% |
| 2008 | 1.06% | 2.59% |
| 2009 | 16.16% | 14.14% |
| 2010 | 6.56% | 6.40% |
| 2011 | 1.37% | 1.64% |
| indulástól (4081 nap) | 7.33% | 7.83% |

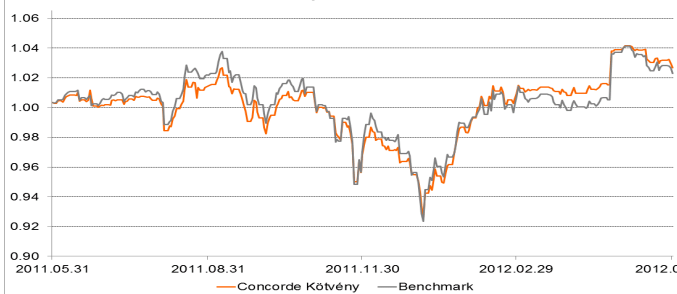
* tört év

Mi történt a hónap során?

Az újra előtérbe kerülő növekedési aggodalmak, a spanyol bankokkal kapcsolatos problémák, illetve a görög euróval kapcsolatos bizonytalanságok miatt gyengén teljesített a piac. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 6,2%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 7,2%-ot esett, az S&P 6,3%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt májusban: az angol FTSE és a német DAX is 7,3%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 17,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,53 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 6,5%-kal gyengült a dollárral szemben az Eurózána problémái miatt, egészen az 1,236-as szintig.

| 2012.05.31 | Összeg/érték (Ezer Ft) | Nettó eszközérték százalékában (%) |
|--|---------------------------|---------------------------------------|
| Eszközök összesen | 1,412,122 | 100.76% |
| Folyószámla, készpénz | 274 | 0.02% |
| Egyéb követelés | 1 | 0.00% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 1,411,846 | 100.74% |
| Diszkontkincstárjegyek | 15,939 | 1.14% |
| Magyar Államkötvények | 891,428 | 63.61% |
| Devizás kötvények | 364,945 | 26.04% |
| Egyéb kötvény | 139,534 | 9.96% |
| Részvények | 0 | 0.00% |
| Hazai részvények | 0 | 0.00% |
| Külföldi részvények | 0 | 0.00% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 0 | 0.00% |
| Egyéb eszközök | 0 | 0.00% |
| Kötelezettségek összesen | -10,700 | -0.76% |
| Hitelállomány | 0 | 0.00% |
| Költségek | -3,501 | -0.25% |
| Egyéb kötelezettség | -7,199 | -0.51% |
| Nettó eszközérték (saját tőke) | 1,401,422 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 2.209612 | |
| Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke | 157,449 | 11.23% |

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



| | |
|-----------------|--------|
| Allamkötvények | 63.61% |
| DKJ | 1.14% |
| Jelzáloglevelek | 9.04% |
| Egyéb | 26.22% |

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezeslo.hu

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

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

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Rt. fiókjában és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntések meghozatalakor a befektetőnek saját magának kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag 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 Nemzetközi Részvény Alap

Az Alap befektetési politikája

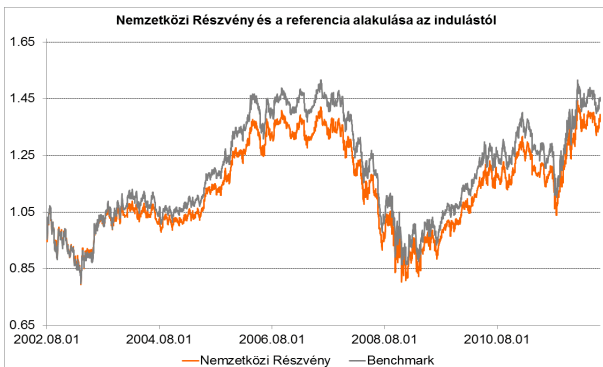
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján nemzetközi tiszta részvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 90-100 százalékát fordítsa külföldi kollektív befektetési értékpapírok vásárlására, és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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

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

Azoknak ajánljuk akik:

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



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

| 2012.05.31 | Összeg / érték (Ezer Ft) | Nettó eszközérték százalékában (%) |
|---|--------------------------|------------------------------------|
| Eszközök összesen | 4,014,726 | 103.63% |
| Folyószámla, készpénz | 92,164 | 2.38% |
| Egyéb követelés | 185,967 | 4.80% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 210,198 | 5.43% |
| Diszkontkincstárjegyek | 210,198 | 5.43% |
| Magyar Államkötvények | 0 | 0.00% |
| Devizás kötvények | 0 | 0.00% |
| Egyéb kötvény | 0 | 0.00% |
| Részvények | 3,526,397 | 91.02% |
| Hazai részvények | 0 | 0.00% |
| Külföldi részvények | 3,526,397 | 91.02% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 0 | 0.00% |
| Egyéb eszközök | 0 | 0.00% |
| Kötelezettségek összesen | -140,616 | -3.63% |
| Hitelállomány | 0 | 0.00% |
| Költségek | -7,341 | -0.19% |
| Egyéb kötelezettség | -133,275 | -3.44% |
| Nettó eszközérték (saját tőke) | 3,874,110 | |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1.391523 | |
| Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke | 0 | 0.00% |

Részvények földrajzi megoszlása



| | |
|------------------|-------|
| Egyesült Államok | 50.2% |
| Euróövezet | 14.3% |
| Nagy Britannia | 9.9% |
| Ázsia | 16.0% |
| Egyéb országok | 9.6% |

Portfólió összetétel



| | |
|----------------|-------|
| Részvények | 91.0% |
| DKJ | 9.0% |
| 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% |
| 2011 | 7.69% | 6.57% |

** tört év

| 1 év | 2 év évesítve | 3 év évesítve | 5 év évesítve |
|--------|---------------|---------------|---------------|
| 17.87% | 10.39% | 13.51% | -0.12% |

Mi történt a hónap során?

Az újra előtérbe kerülő növekedési aggodalmak, a spanyol bankokkal kapcsolatos problémák, illetve a görög euróval kapcsolatos bizonytalanságok miatt gyengén teljesített a piac. Az amerikai indexek közül a Dow Jones értéke 6,2%-ot csökkent, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 7,2%-ot esett, az S&P 6,3%-ot gyengült. Az európai indexek teljesítménye szintén negatív volt májusban: az angol FTSE és a német DAX is 7,3%-kal került lejjebb. A kőolaj ára 17,5%-ot csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 86,53 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 6,5%-kal gyengült a dollárral szemben az Euróövezet problémái miatt, egészen az 1,236-as szintig.

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelzo.hu

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

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

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. május

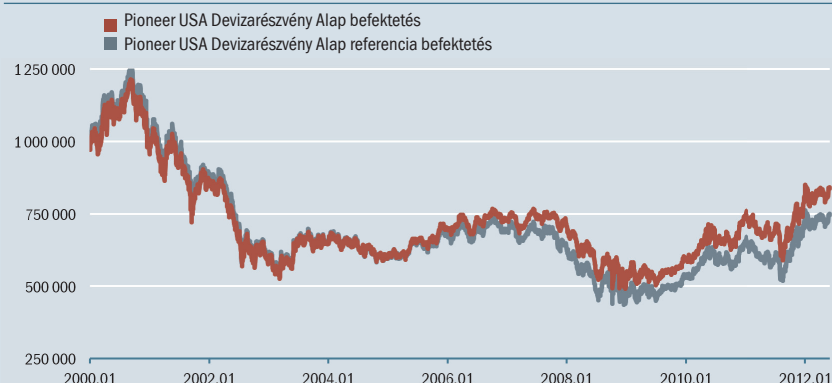
Alapinformációk

- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
 - **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
 - **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
 - **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
 - **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
 - **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
 - **Teljes nettó eszközérték 2012.05.31-én:** 2 662 026 386 Ft
 - **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.05.31-én**
 - A sorozat:** 1,021657 Ft
 - **ISIN kód:** HU0000701883
 - **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
 - **Devizanem:** HUF
 - **Alap VaR mutató¹:** 2,78%
 - **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,83%
 - **Alap szórás²:** 16,40%
 - **Kockázati szint:** magas
 - **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**
- | | |
|------|--------------|
| 2010 | 1,70% |
| 2009 | 2,02% |
| 2008 | 2,02% |
| 2007 | 2,04% |
| 2006 | 2,06% |
| 2005 | 2,07% |

Piaci környezet

Májusban a vezető amerikai indexek az áprilisi gyengélkedés után zuhanásba kezdek. A világban ismét előtérbe kerültek a recessziós félelmek, ráadásul a spanyol bankok nehézségei és a görög választások sikertelensége is borzolták a kedélyeket, így csökkent a kockázatosabb eszközök iránti keresletet. Nem érkeztek kedvező makrogazdasági adatok sem, így nem volt olyan tényező, ami az amerikai indexek korábbi szintjeinek megtartását segítette volna. Az S&P 6,3%-ot, a Nasdaq 7,2%-ot és a kis papirokból álló Russel 2000 6,7%-ot veszített értékéből. Az imént említett európai problémák miatt az euró a dollárral szemben 6,5%-ot gyengült a hónap során, ezért az eurós hozamok kedvezőbbek lettek, nulla körül alakultak. Az alapkezelő a hónap során semleges részvényarányt tartott, valamint döntött a dollár kitétséggel szembeni részleges fedezés zárásáról.

Az indulástól 2012.05.31-ig elért nettó hozam

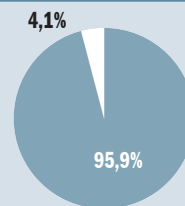


Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele*

2012.05.31

| | |
|-----------------------------------|-------------------------|
| Nyílt végű alap befektetési jegye | 2 553 446 461 Ft |
| Egyéb eszközök** | 108 579 925 Ft |
| Eszközök összesen | 2 662 026 386 Ft |



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

| 2012.05.31 | Referencia Alap befektetés |
|------------------------------|-----------------------------|
| Év elejétől számított hozam* | - - |
| 12 hónap* | 20,85% 23,49% |
| 2 évre** | 11,94% 11,15% |
| 3 évre** | 16,77% 16,13% |
| 4 évre** | 7,91% 8,18% |
| 5 évre** | 2,14% 1,10% |

Egyéves hozamok

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

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

| Súlyok* |
|-------------------------------|
| Apple Inc 4,3% |
| Microsoft Corp 2,7% |
| Exxon Mobil Corp 2,3% |
| Google Inc 2,1% |
| Philip Morris |
| International Inc 2,1% |
| Ross Stores Inc 1,8% |
| Mastercard Inc 1,7% |
| Coca-Cola Co 1,5% |
| Starbucks Corp 1,3% |
| Oracle Corp 1,2% |

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

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

A sorozat

2012. május

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** kiegyensúlyozott árfolyam-növekedés és nagyfokú likviditás biztosítása alacsony kockázat felvállalása mellett.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban rövid lejáratú magyar állampapírok és egyéb pénzpiaci eszközök (pl. bankbetétek). Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Pénzpiaci alap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 23.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.05.31-én:** 31 167 792 095 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.05.31-én**
A sorozat: 3,485349 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,28%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,28%
- **Alap szórás²:** 0,64%
- **Kockázati szint:** alacsony 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

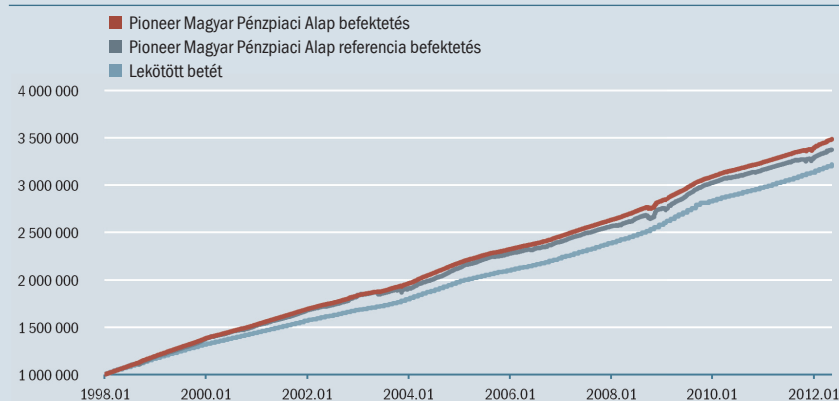
| | |
|------|--------------|
| 2010 | 0,93% |
| 2009 | 0,94% |
| 2008 | 0,94% |
| 2007 | 0,95% |
| 2006 | 0,95% |
| 2005 | 0,94% |
| 2004 | 0,94% |

Piaci környezet

A rendkívül kedvezőtlen piaci hangulatot mutatja, hogy még az egyébként relatíve stabil, éven belüli, pénzpiaci hozamok – a kötvényekhez hasonlóan – emelkedtek a múlt hónap nagy részében. A három hónapos diszkontkincstárjegy (DKJ) hozama ugyan nem változott, de az éves DKJ hozama 7,3%-ról 7,55%-ra gyengült. A piaci szereplők valamelyest kiárazták a korábbi eufóriában terítékre került kamatvágó-ciklust. Ráadásul a forint is jelentős mértékben leértékelődött mindegyik főbb devizához képest: az euróval szemben 285-ről 305-ig gyengült a hazai fizetőeszköz, a dollárhoz képest pedig 215-ről 245-ig pattant fel. Ez a mozgás nagyobb volt, ami a dollár euróhoz képest történt erősödésének tudható be.

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

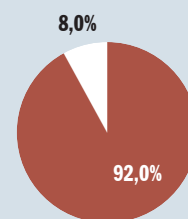
Az indulástól 2012.05.31-ig elért nettó hozam



A portfólió összetétele*

2012.05.31

| | |
|--------------------------|--------------------------|
| Magyar állampapír | 28 670 522 534 Ft |
| Egyéb eszközök** | 2 497 269 561 Ft |
| Eszközök összesen | 31 167 792 095 Ft |



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

| 2012.05.31 | Referencia Alap befektetés | Referencia Alap befektetés |
|------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 3 hónap* | 1,56% | 1,57% |
| 6 hónap* | 3,53% | 3,24% |
| 12 hónap* | 5,67% | 4,96% |
| 2 évre** | 5,17% | 4,66% |
| 3 évre** | 6,02% | 5,91% |
| 4 évre** | 6,63% | 6,56% |
| 5 évre** | 6,65% | 6,46% |

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat 2012. május

Alapinformációk

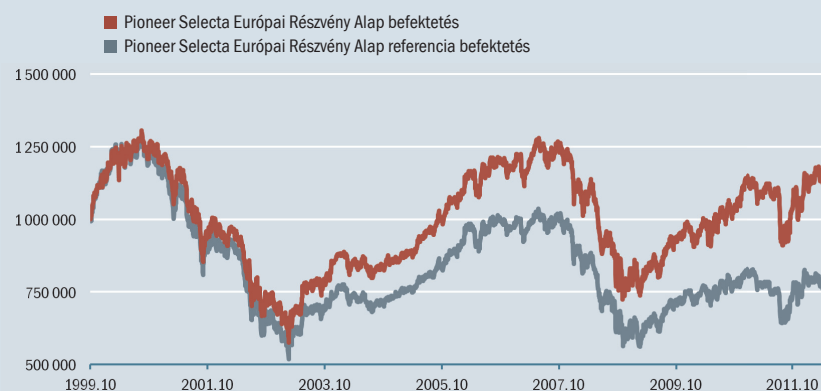
- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-
piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befekte-
téssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény
elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját első-
sorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó
befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió
elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő cso-
port regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban
befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-
alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban.
Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapí-
rok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében
nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csök-
kentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Referencia befektetés:** 95% MSCI Europe, 5% RMAX
- **Az Alap indulása:** 1999. október 22.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.05.31-én:**
2 793 914 566 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.05.31-én**
A sorozat: 1,106617 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,47%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,35%
- **Alap szórás²:** 16,11%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

| | |
|------|-------|
| 2010 | 1,66% |
| 2009 | 2,02% |
| 2008 | 2,03% |
| 2007 | 2,03% |
| 2006 | 2,07% |
| 2005 | 2,05% |
| 2004 | 2,15% |

Piaci környezet

A globális recessziós félelmek előtérbe kerülése, a spanyol bankválság, valamint a görög választási ponthelyzet sokat rontott Európa megítélésén. Egy elhúzódó spanyol válság semmiképpen sem tenne jót az európai növekedésnek, a spanyol gazdaság jelentős Európán belüli súlya miatt. Ha a spanyol bankokkal szemben is leírásokat kell alkalmazni, az jelentős veszteségeket okozna Európára szerte, nem is szólva a még ennél is jelentősebb fertőzésveszélyről. Görögországban az EU-IMF ellenes pártok a szavazatok komoly hányadát szereztek meg a választásokon, ám egység híján ismételt választásokat tartanak júniusban. A legfőbb kockázatot természetesen az jelenti, ha a második fordulón ezen „veszélyes” pártok még több szavazatot kapnak, és kormányra kerülésük esetén elutasítják az EU-IMF segélyeket. A fenti fejlemények miatt az európai kockázatosabb eszközök iránt csökkent a kereslet: az izlandi index kivételével mindenhol esést láttunk a hónap során. A sereg-hajtók a görög (-29,5%), a portugál (-13,8%), a spanyol (-13,1%) és az olasz indexek voltak (-12%), miközben a francia (-6,1%) a belga (-5,2%) és az ír (-4,6%) indexek viszonylag „olcsón” megúszták, hiszen a német DAX is esett 7,4%-ot. Ebben a hónapban az angol piacot sem kímélték: az FTSE index 5,8%-ot esett. Az alapkezelő nem változtatta a részvényarányt, továbbra is tartja a német piac felül súlyozását, valamint döntött az eurós kitétséggel szembeni részleges fedezés zárásáról.

Az indulástól 2012.05.31-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

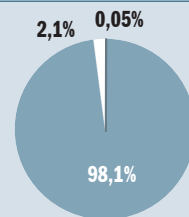
A portfólió összetétele*

2012.05.31

| | |
|-------------------------------------|-------------------------|
| ■ Külföldi vállalati kötvény | 1 280 761 Ft |
| ■ Nyílt végű alap befektetési jegye | 2 739 853 815 Ft |
| ■ Egyéb eszközök** | 52 779 990 Ft |
| Eszközök összesen | 2 793 914 566 Ft |

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozam adatok

| 2012.05.31 | Referencia Alap befektetés | |
|------------------------------|----------------------------|--------|
| Év elejétől számított hozam* | - | - |
| 12 hónap* | -0,94% | -5,62% |
| 2 évre** | 8,08% | 0,88% |
| 3 évre** | 8,90% | 4,09% |
| 4 évre** | 0,96% | -2,81% |
| 5 évre** | -2,44% | -6,22% |

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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

Egyéves hozamok

| 2012.05.31 | Referencia Alap befektetés | |
|------------|----------------------------|---------|
| 2011 | -2,79% | -2,47% |
| 2010 | 15,26% | 8,43% |
| 2009 | 26,78% | 22,99% |
| 2008 | -36,73% | -38,00% |
| 2007 | 3,40% | -0,43% |
| 2006 | 10,75% | 9,79% |
| 2005 | 24,56% | 21,57% |
| 2004 | -0,40% | -1,08% |
| 2003 | 28,57% | 21,32% |
| 2002 | -31,59% | -32,65% |

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 8

| Súlyok* | Súlyok* |
|----------------|---------|
| United Kingdom | 31,3% |
| Germany | 20,7% |
| France | 9,5% |
| Switzerland | 9,0% |
| Sweden | 6,1% |
| Ireland | 4,5% |
| Netherlands | 4,5% |
| Italy | 4,4% |

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat

2012. május

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.05.31-én:** 7 889 279 519 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.05.31-én**
- **A sorozat:** 3.903063 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,13%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,19%
- **Alap szórás²:** 7,71%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Piaci környezet

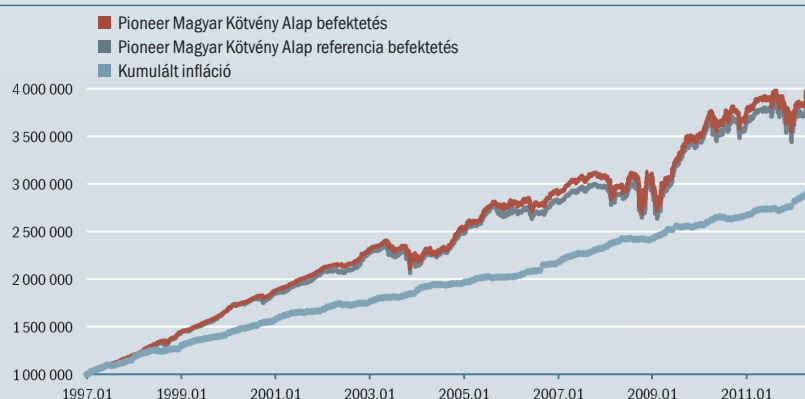
Az állampapír hozamok folyamatosan, és összességében látványosan emelkedtek május során, ami a kötvények jelentős árfolyamésésében érezte hatását. A hároméves kötvény hozama mintegy 60 bázispontot emelkedett, az 5-15 éves lejáratok kamatszintje pedig több mint 70 pontot ugrott fel. Mindez jelentős mértékben a negatív nemzetközi hangulatnak volt köszönhető. Ráerősített azonban a forint állampapírok gyengülésére az is, hogy május végén a kormány újra a kevésbé kompromisszum kész arcát mutatta az EU felé. A parlament elé beterjesztett jegybantörvény nem tartalmazta az EKB – a Bizottságnál szigorúbb – elvárásait. Feltehetően a 307-es EURHUF hatására azonban visszatáncolt a kabinet, és elhalasztották a törvény szavazását, hogy legyen idő a szükséges módosításokat beletenni.

Az IMF-hitel Magyarországnak úgy kell, mint az éhezőnek a falat kenyér. Védőháló híján az elmúlt hetek megmutatták, hogy milyen sérülékeny az ország finanszírozása globális kockázatkörülés esetén. A kormány május végi lépéseinek köszönhetően a hosszú forint hozamok az Orbán-Barroso találkozó előtti 9% körüli szintekre kerültek vissza.

Mind a nemzetközi hangulat javulása, mind az IMF-hitel tapintható közelségbe kerülése esszenciális a hazai állampapírpiacon újabb erősödéséhez.

A kötvényalap számára továbbra is nagy kockázatot jelent az eurózóna jövőjével kapcsolatos félelmek eszkalálódása.

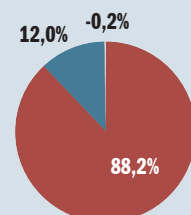
Az indulástól 2012.05.31-ig elért nettó hozam



A portfólió összetétele*

2012.05.31

| | |
|------------------------------|-------------------------|
| Magyar állampapír | 6 960 595 121 Ft |
| Vállalati és egyéb kötvények | 945 532 719 Ft |
| Egyéb eszközök** | -16 848 321 Ft |
| Eszközök összesen | 7 889 279 519 Ft |



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -52 817 897 Ft.

Hozam adatok

| 2012.05.31 | Referencia Alap befektetés |
|------------------------------|-------------------------------|
| Év elejétől számított hozam* | - |
| 12 hónap* | 0,31% 0,58% |
| 2 évre** | 3,01% 2,78% |
| 3 évre** | 8,34% 8,14% |
| 4 évre** | 6,93% 6,91% |
| 5 évre** | 5,17% 5,33% |

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

| NEÉ %-ban |
|-------------------------|
| 2022/A MÁK 15,5% |
| 2017/A MÁK 11,1% |
| 2019/A MÁK 10,9% |
| 2015/A MÁK 8,7% |
| 2020/A MÁK 8,6% |

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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


² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat 2012. május

Alapinformációk

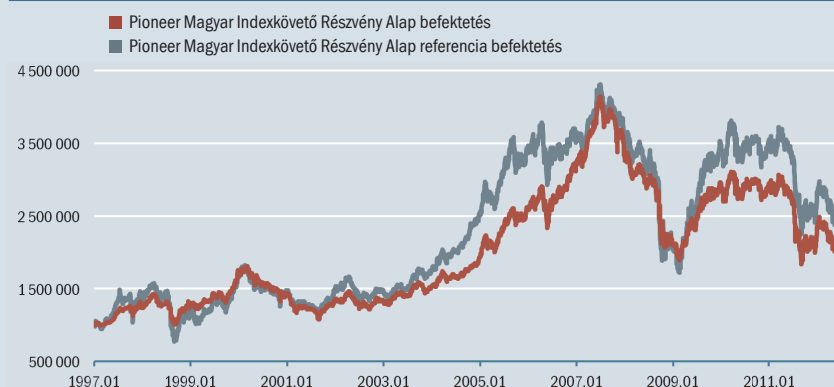
- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása érdekében a portfólió maximum 10%-a erejéig hazai állampapírok és pénzügyi eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% BUX (2011. január 14-től)
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.05.31-én:** 1 746 493 800 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.05.31-én**
A sorozat: 2,023394 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,97%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,50%
- **Alap szórás²:** 22,03%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Piaci környezet

A BUX index májusban 12%-ot zuhant, ezáltal a nemzetközi hangulat romlásának következtében. A bajokat tetézte, hogy Spanyolországban a bankok gyengesége már komoly problémákat okoz, és lehetséges, hogy a spanyol kormányknak IMF hitelért kell majd folyamodnia. Görögország politikai instabilitása is kedvezőtlenül hat az eurozónára, nem is beszélve a fertőzésveszélyről, amely az esetleges kilépés után fenyeget. Mivel Magyarország szoros gazdasági kapcsolatban van az eurozónával, ezért ezek a hírek a magyar eszközök értékeltségét is rontották. Válságosabb időkben pedig a gyengeségek mindíg előtérbe kerülnek, például hogy az országnak továbbra sincs megállapodása az IMF-fel. A blue chippek közül a két gyógyszerész volt felülteljesítő (Richter -4,8%-kal és Egis -6,2%-kal), hiszen amellet, hogy válságálló iparágrol beszélünk a negyedéves számaik is kedvezőek lettek, jó értékesítési és profit növekedéssel. Az OTP alulteljesített (-12,4%-kal), hiszen őt a magyar és nemzetközi makro adatokra kereskedik annak ellenére, hogy a magyar devizahitelek miatt több váratlan veszteséget nem kell elszenvednie, és profitjának fele már a külföldi tevékenységéből származik. A MOL egyértelműen alulteljesítő -16,2%-os hozamával, hiszen recesszióban az olajtársaságoknak nem kedvez a szerencse: csökkenő olajár mellett a kitermelés értékesítési számai csökkennek, és a MOL esetében a finomítói üzletágnak ez nem jelent költség-előnyt, mert az Ural-Brent spread is szűkül. Magyar Telekom május eleji osztalékfizetése óta zuhanásban van. 2012 első negyedévében bevételei növekedtek, árfolyama mégis 22,2%-ot esett. Az egyértelmű vesztesek a kisebb papírok voltak: a CIG Pannonia és az Est Média 40% körüli eséssel zárta a hónapot. A másik magyar bankpapír, az FHB enyhén felülteljesítő volt -11%-al. A hónap során az alapkezelő nem változtatott az alap pozícióin; az OTP, a Richter és az EGIS felül-, az MTEL alulsúlyozott pozícióban volt.

Az indulástól 2012.05.31-ig elért nettó hozam

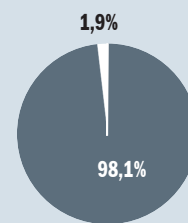


Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele*

2012.05.31

| | |
|--------------------------|-------------------------|
| Magyar részvények | 1 714 150 153 Ft |
| Egyéb eszközök** | 32 343 647 Ft |
| Eszközök összesen | 1 746 493 800 Ft |



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

| | Referencia | Referencia |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| 2012.05.31 | Alap befektetés | Alap befektetés |
| Év elejétől számított hozam* | - | - |
| 12 hónap* | -30,16% | -32,61% |
| 2 évre** | -15,95% | -16,35% |
| 3 évre** | -4,34% | -1,31% |
| 4 évre** | -10,42% | -8,48% |
| 5 évre** | -11,70% | -9,39% |

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

| | Referencia | Referencia |
|------------|-----------------|-----------------|
| 2012.05.31 | Alap befektetés | Alap befektetés |
| 2011 | -24,00% | -22,47% |
| 2010 | -2,25% | -0,14% |
| 2009 | 33,62% | 56,77% |
| 2008 | -42,26% | -45,17% |
| 2007 | 15,04% | 4,59% |
| 2006 | 30,18% | 15,91% |
| 2005 | 33,17% | 34,42% |
| 2004 | 23,02% | 46,72% |
| 2003 | 13,20% | 16,30% |
| 2002 | 4,69% | 6,38% |

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

| | NEÉ %-ban |
|------------------|---------------|
| MOL részvény | 32,38% |
| OTP részvény | 27,49% |
| Richter részvény | 21,72% |
| MAGYAR | |
| TELECOM RT. | 11,56% |
| EGIS részvény | 4,54% |

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

2012. május

Alapinformációk

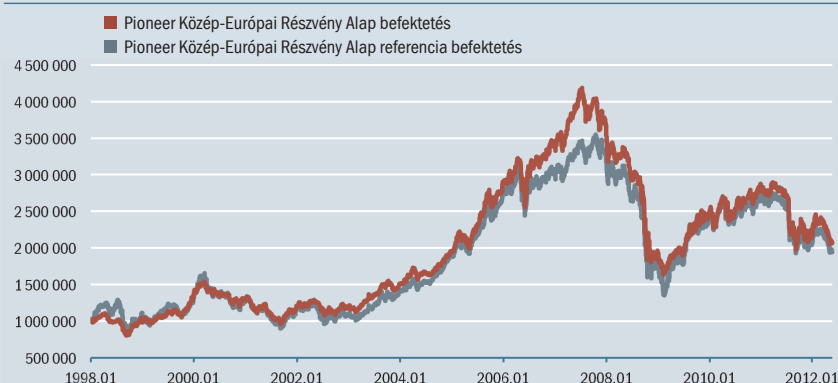
- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénytársaságok ígéretes növekedési potenciálal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.05.31-én:** 3 861 746 333 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.05.31-én:** 5,942351 Ft
- **A sorozat:** 5,942351 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,30%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,18%
- **Alap szórás²:** 19,89%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Piaci környezet

Májusban a régiós tőzsdék esése tovább folytatódott, mivel csökkent a kockázati étvágy. Spanyolország és Görögország kedvezőtlen helyzete az európai kilátásokat tovább rontotta. Tekintve, hogy a közép-kelet-európai régió gazdasági erősen kapcsolódik az eurozónához, annak gyengülése többszörösen hatással lehet a régióra. A CETOP20 index ennek következtében májusban 8,1%-ot esett. Az indexet a cseh és a lengyel papírok többsége, valamint a válságálló gyógyszercégek (Richter -4,8%-kal és Krka -7%-kal) teljesítették felül, a magyar papírok többsége illetve az Erste bank, a Komerční Bank és a PKN teljesített alul. A távközlési cégek közül a Magyar Telekom alulteljesítő volt (-22,2%-al), miközben működési eredményei kedvezőbbek versenytársainál. A másik két szektortárs árfolyamát a közelgő osztalékfizetés tartja (TPSA (-3%), Telefonica O2 (+1,8%)). A bankok közül a lengyelek teljesítették felül az indexet (PKO Bank (-5,5%), Bank Pekao (-5,4%)). A jelenleg alacsony tőkeellátottságú és perifériás kitétségekkel rendelkező cseh Komerční Bank (-9%-al), a kockázatos Erste Bank (-13,6%-al) és a makrogazdasági adatokra kereskedett OTP (-12,4%-al) alulteljesítő. A két jelentős olajcég, a MOL és a PKN is alulteljesítő volt, hiszen az alacsony olajár és a szűk Ural-Brent spread egyik cégnek és egyik divízióknak sem kedvez. Eközben a két közműszolgáltató felültejesítette az indexet (CEZ (-1,6%-), PGE (-2,2%)). Negatív hangulatban a stabilabb közmű, telekom és gyógyszer cégek kevésbé estek, míg a ciklikusabb vállalatok, mint a bankok, olajcégek és a bányák (NWR (-24,8%), KGHM (-8%)) erőteljesebben veszítettek értékükből. Az alapkezelő a hónap során csökkentette az alap olajipari kitétségét.

Az indulástól 2012.05.31-ig elért nettó hozam



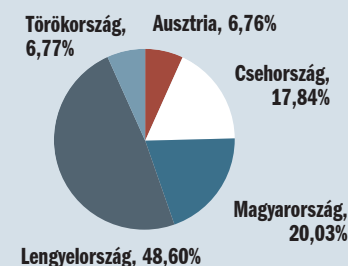
Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele* 2012.05.31

| | |
|--------------------------|-------------------------|
| Magyar részvények | 731 982 262 Ft |
| Külföldi részvények | 2 922 708 149 Ft |
| Egyéb eszközök** | 207 055 922 Ft |
| Eszközök összesen | 3 861 746 333 Ft |

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

Részvény eszközök országok szerinti megoszlása



Hozam adatok

| | Referencia Alap befektetés |
|------------------------------|-------------------------------|
| Év elejétől számított hozam* | - |
| 12 hónap* | -26,43% -27,78% |
| 2 évre** | -8,95% -10,94% |
| 3 évre** | 2,52% 2,82% |
| 4 évre** | -10,79% -10,14% |
| 5 évre** | -11,78% -9,94% |

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

| | |
|-------------------|--------------|
| CEZ - | |
| CZ0005112300 | 10,4% |
| BANK PKO BP | 10,3% |
| Powszechny Zaklad | |
| Ubezpieczen | 9,1% |
| Bank Peakao- | |
| PLPEKAO00016 | 8,4% |
| KGHM - PLK- | |
| GHM000017 | 8,1% |

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2012. május

Alapinformációk

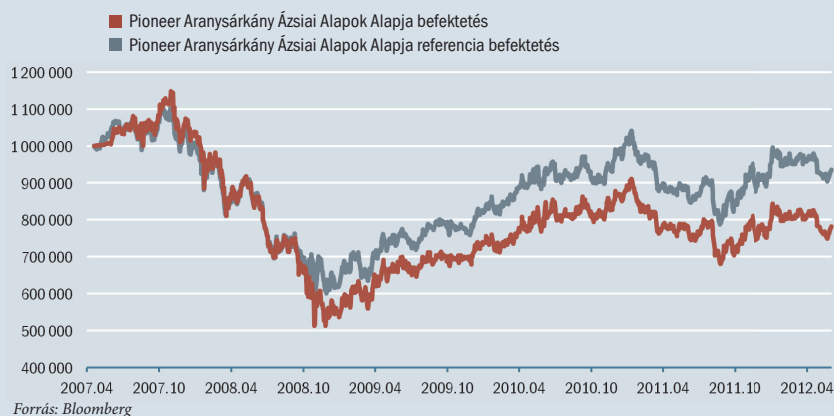
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 95%MSCI AC Asia Pacific Index forintban vett értéke, 5% RMAX Rövid Lejáratú Magyar Állampapír Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2007. április 19.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.05.31-én:** 1 627 196 269 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.05.31-én**
A sorozat: 0,782022 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 3,36%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 3,36%
- **Alap szórás²:** 14,96%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

| | |
|------|-------|
| 2010 | 2,16% |
| 2009 | 2,16% |
| 2008 | 2,16% |

Piaci környezet

Májusban az ázsiai indexek a világ vezető indexeivel egyetemben zuhantak. Csupán a maláj index tudott növekedést felmutatni a maga 0,6%-ával, a többi negatívban zárta a hónapot. A sanghaji index tartotta magát, hiszen csak 1%-ot esett, azonban az indiai és az ausztrál már rendre 6,4%-ot és 7,3%-ot zuhant. A hónap sereghajtói a hongkongi (-11,7%) és a japán (-10,3%) indexek voltak, de a vietnami és a thai indexek is rendre 9,4%-ot és 8,4%-ot vesztek értékükből. A forint az ázsiai devizákkal szemben májusban gyengült, így a keleti indexek többsége pozitív forintosított havi hozamot mutat, viszont a thai, a hongkongi, az indiai és az ausztrál indexek így is a negatív tartományban maradtak. Az alapkezelő a hónap során emelte vietnami kitétségét, semleges közeli részvényarány mellett.

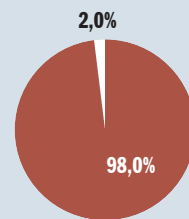
Az indulástól 2012.05.31-ig elért nettó hozam



A portfólió összetétele*

2012.05.31

| | |
|------------------------------------|-------------------------|
| ■ Nyíltvégű alap befektetési jegye | 1 595 461 409 Ft |
| ■ Egyéb eszközök** | 31 734 860 Ft |
| Eszközök összesen | 1 627 196 269 Ft |



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

| Hozam adatok | Referencia | |
|------------------------------|------------|------------|
| | Alap | befektetés |
| 2012.05.31 | | |
| Év elejétől számított hozam* | - | - |
| 12 hónap* | 0,48% | 5,69% |
| 2 évre** | -0,69% | 1,57% |
| 3 évre** | 5,00% | 7,57% |
| 4 évre** | -1,93% | 2,08% |
| 5 évre** | -4,89% | -2,12% |

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

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5

| Ország | Súlyok* |
|------------|---------|
| Japán | 33,1% |
| Ausztrália | 19,8% |
| D-Korea | 14,6% |
| Kína | 12,7% |
| Hong Kong | 6,1% |

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

* nem évesített hozam
** évesített hozam

* Az alap indulásának éve

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

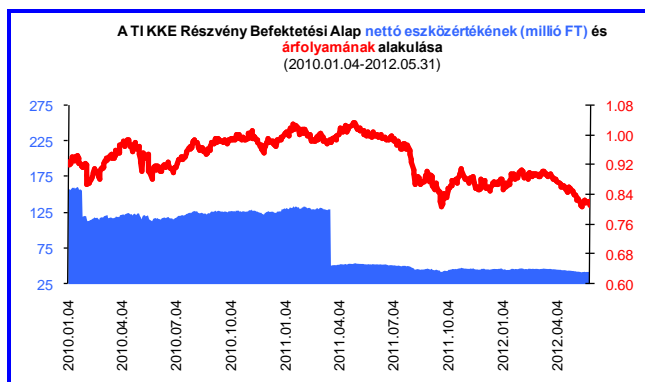
² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Alapadatok

Alapkezelő:Takarék Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó:Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja:2008.02.29
 Nyilvántartásba vételi szám¹:1111-262
 ISIN kód:HU0000706197
 Benchmark:80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index
 BAMOSZ kategória:részvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.05.31.):41 716 285 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.05.31.):.....0,811931 Ft

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



Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

Az alap hozamának bemutatása

| Időszak | Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ¹ hozam | Referencia Index hozam |
|---------------------|---|------------------------|
| 2008 ² | -21.87% | -19.93% |
| 2009 | 16.76% | 44.01% |
| 2010 | 9.42% | 15.24% |
| 2011 | -12.36% | -17.30% |
| 2012 ² | -6.95% | -4.22% |
| Indulástól | -4.73% | -1.76% |
| Az elmúlt egy évben | -19.51% | -22.25% |

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

Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

Az európai adósságválság ismételt mélyülése, valamint a már nemcsak a feltörekvő piacokra, hanem a fejlettekre is jellemző gazdasági lassulás miatt a kockázatkerülő magatartás jellemezte a májusi hónapot. Az alap referencia hozamának 80%-os súlyát adó CETOP20 index év eleji emelkedése után márciustól kezdve esésnek indult, és ez májusban sem állt meg, teljesen ledolgozva így az év eleji emelkedését. A biztonságot kereső befektetők elfordultak a feltörekvő részvényalapoktól, melyekre az idei évben nettó tőkekiáramlás volt a jellemző.

A portfólió összetétele

| | Összeg / Érték (Ft) | A NEÉ százalékában (%) |
|--|---------------------|------------------------|
| 2012. május 31. | | |
| Kötelezettségek | -167 866 | -0.40% |
| Hitelállomány | 0 | 0.00% |
| Költségek | -167 866 | -0.40% |
| Egyéb kötelezettség | 0 | 0.00% |
| Eszközök | 41 884 151 | 100.40% |
| Folyószámla, készpénz | 1 983 943 | 4.76% |
| Egyéb követelés | 102 532 | 0.25% |
| Lekötött bankbetét | 0 | 0.00% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 7 500 422 | 17.98% |
| Diszkontkincstárjegyek | 0 | 0.00% |
| MNB kötvények | 7 500 422 | 17.98% |
| Államkötvények | 0 | 0.00% |
| A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek | 0 | 0.00% |
| Jelzáloglevelek | 0 | 0.00% |
| Részvények | 32 297 254 | 77.42% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 0 | 0.00% |
| Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek | 0 | 0.00% |
| Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás | 0 | 0.00% |
| Nettó eszközérték (saját tőke) | 41 716 285 | 100.00% |
| Származékos ügyletek aránya | 0.00% | |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel | 79.22% | |
| 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: MNB120606, Unipetrol részvény | | |

Alapadatok

Alapkezelő: Takaréék Alapkezelő Zrt.¹
 Letétkezelő: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja³: 2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám: 1111-37
 ISIN kód: HU0000702857
 Benchmark: 100% MAX index
 BAMOSZ kategória: hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.05.31.) 1 126 660 717 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.05.31.) 1,930331 Ft

Javasolt tartási idő, kockázati besorolás

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

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

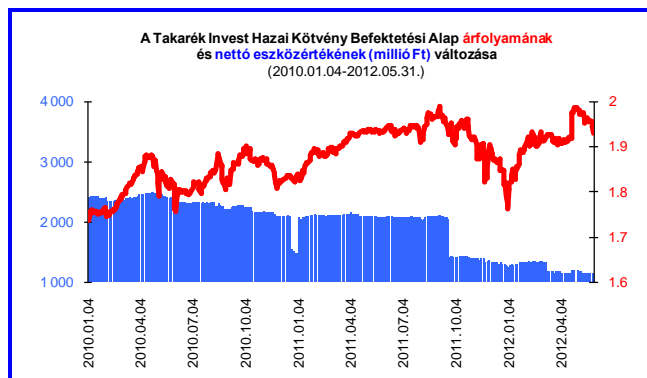
Befektetési politika

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

Az elmúlt időszak eseményei

Csaknem egész májusra jellemző volt a feszült nemzetközi befektetői hangulat és a globális kockázatkerülési hullám. Sem ez, sem az IMF tárgyalások csúszása nem segített Magyarországnak; a forint gyengült, a magyar állampapírok pedig gyorsuló hozamemelkedést produkáltak május során. A 2012. első negyedéves GDP adat ráadásul még a visszafogottabb piaci előrejelzésekhez képest is rosszabb lett. Ezért a költségvetés kiigazításra szorult, így a kormány benyújtotta a Széll Kálmán Terv 2.0-át három új adónem bevezetésével egyetemben, hogy az államháztartást rövid és közép távon kiegyensúlyozza. A befektetők által figyelt hosszú távú államháztartási egyensúly hiánya azonban továbbra is sérülékennyé teszi az országot, ami a magas országhoz tartozó felár miatt jelentősen megdrágítja az államadósság refinanszírozását és gátat jelent a banki hitelkínálat bővülésének.

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



Az alap hozamának bemutatása

| Időszak | Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ ¹ hozam | Referencia Index Éves hozam |
|---------------------|---|-----------------------------|
| 2000 ² | 7.67% | 11.09% |
| 2001 | 10.92% | 11.21% |
| 2002 | 5.81% | 9.98% |
| 2003 | -2.39% | 4.76% |
| 2004 | 10.84% | 12.43% |
| 2005 | 7.26% | 8.41% |
| 2006 | 5.73% | 6.65% |
| 2007 | 6.08% | 7.36% |
| 2008 | 3.03% | 7.17% |
| 2009 | 0.25% | 9.12% |
| 2010 | 5.98% | 6.40% |
| 2011 | -1.13% | 1.64% |
| 2012 ² | 6.50% | 6.97% |
| Az elmúlt egy évben | -0.11% | 1.95% |
| Indulástól | 5.29% | 8.29% |

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

A portfólió összetétele

| 2012. május 31. | Összeg / Érték (Ft) | A NEÉ százalékában (%) |
|---|----------------------|------------------------|
| Kötelezettségek | -1 254 649 | -0.11% |
| Hitelállomány | 0 | 0.00% |
| Költségek | -1 254 649 | -0.11% |
| Egyéb kötelezettség | 0 | 0.00% |
| Eszközök | 1 127 915 366 | 100.11% |
| Folyószámla, készpénz | 162 454 | 0.01% |
| Egyéb követelés | 0 | 0.00% |
| Lekötött bankbetét | 0 | 0.00% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 1 127 752 912 | 100.10% |
| Diszkontkincstárjegyek | 53 788 469 | 4.77% |
| MNB kötvények | 67 760 993 | 6.01% |
| Államkötvények | 940 094 053 | 83.44% |
| A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények | 66 109 397 | 5.87% |
| Jelzáloglevelek | 0 | 0.00% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 0 | 0.00% |
| Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek | 0 | 0.00% |
| Nettó eszközérték (saját tőke) | 1 126 660 717 | 100.00% |
| Származtatott ügyletek aránya | | 0.00% |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel | | 21.28% |
| 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: 2017/B, 2017/A, 2015/A, 2019/A | | |