

Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap

Havi jelentés

a 2012. március 01. - 2012. március 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	nettó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. március 31-ig:					
2012.03.31	4,27%	1,575356 Ft	10 590 404 863 Ft	4,27%	-
Korábbi években:					
2011.12.31	4,24%	1,510903 Ft	14 125 112 120 Ft	4,24%	-
2010.12.31	6,96%	1,449508 Ft	4 422 049 798 Ft	6,96%	-
2009.12.31	10,34%	1,355163 Ft	1 381 093 412 Ft	10,34%	-
2008.12.31	8,42%	1,228131 Ft	1 318 553 992 Ft	8,42%	-
2007.12.31	7,77%	1,132796 Ft	1 440 652 761 Ft	7,77%	-
2006.12.31	5,11%	1,051080 Ft	1 004 417 974 Ft	5,11%	-
2006.01.12	-	1,000000 Ft	400 057 726 Ft	-	-

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

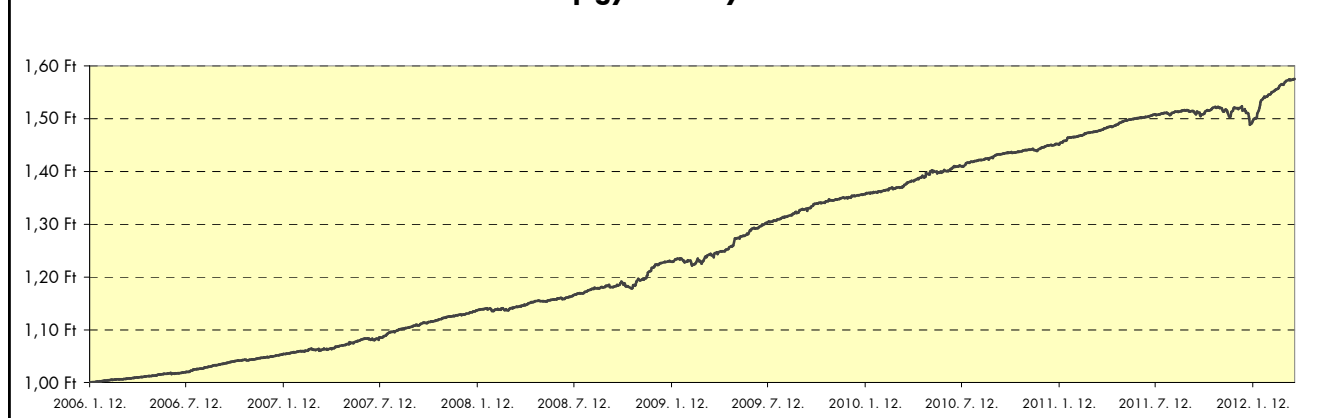
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Hozam Prémium Alap "abszolút hozamú alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely alapján a tőkepiaci környezettel független pozitív hozam elérésére törekszik, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekinti. Az alap tőkeáttételt nem használ.

A befektetési jegyek árfolyama indulás óta



További fontos információk

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

Piaci események

Erősödéssel indult a hónap a hazai kamatozó eszközök tekintetében, ami elsősorban a globális befektetői optimizmusnak tudható be. Az Európai Központi Bank hosszú távú likviditásnyújtási programjának február végén tartott második tenderén rekord nagyságú, 529,5 milliárd eurónyi 3 éves alacsony kamatozású hitelt nyújtott az európai bankrendszernek. A görög adósságcsere program is sikeresen lezárult, melyet követően az euróözone pénzügyminiszterei jóváhagyták a Görögországnak folyósítandó újabb 130 milliárd eurós mentőcsomag átutalását. A hónap második felében az európai gazdasági kilátásokkal kapcsolatban kedvezőtlen hírek láttak napvilágot. A frissen megjelent konjunktúra előrejelzések váratlanul Franciaország és Németország esetében is visszaesést mutattak. A spanyol bankrendszer likviditási és szolvenciális helyzetével kapcsolatban is aggasztó hírek érkeztek. A kedvezőtlenebbé váló külső befektetői környezetben a hazai kötvénypiaci hangulat romlását az IMF megállapodással kapcsolatos negatív scenáriók valószínűségének erősödése tovább fokozta.

Az EU pénzügyminiszterek márciusi ülésén az ECOFIN júniusig adott határidőt a magyar kormánynek, hogy hitelt érdemlően bizonyítsa, hogy képes és hajlandó 3% alá szorítani a költségvetési hiányt. A fenti események hatására márciusra megállt a javulás a hazai kötvénypiacon, a rövid kamatok padlót fogtak és megrekedtek 7,5 százalék körül, a hosszabb lejáratok pedig elkezdtek lassan és kis mértékben emelkedni 9 százalékig. Az éven belüli lejáratú ZMAX és RMAX állampapír indexek 0,61 ill. 0,50 %-os emelkedéssel, a hosszabb lejáratú államkötvényekből képzett CMAX és MAX indexek viszont 0,62 ill. 0,92 %-os eséssel zárták a hónapot. Az MNB kamat-meghatározó ülésén a várakozásoknak megfelelően a Monetáris Tanács nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon. A tájékoztatóban kiemelték, hogy a reálgazdasági folyamatok nem indokolnak szigorúbb kamatpályát, így a pénzügyi stabilitási folyamatok lehetnek leginkább hatással a jövőbeli kamatdöntésekre, amit elsősorban az IMF-fel és az EU-val tervezett tárgyalások kimenetele befolyásolhat.

A forint hullámzó kereskedés után gyengült valamelyest márciusban. Az euró árfolyama 288,15-ön indította a hónapot, a kurzus alja 286,80-nál volt, a teteje pedig 298,30-nál, végül 294,50-en zárta hónapot. A dollár árfolyama is nőtt 215,70-ről 220,70-ig. A forint legerősebb pontja 215,30-nál, leggyengébb kötése pedig 227,65-nél volt körülbelül a bankközi devizapiacra.

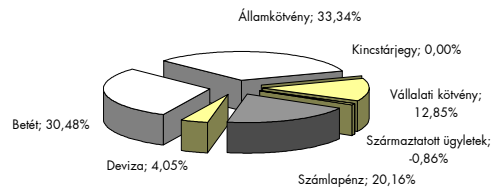
**Az alap összetétele
a befektetési politika kategóriái szerint**

Likvid és egyéb
kamatozó eszközök;
89,42%



Strukturált termék;
10,58%

Az alap összetétele



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 0%

Kockázati mutatók *

Szórás	1,81%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	0,35
Információs hányados	-
Alfa	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Havi jelentés

a 2012. március 1. - 2012. március 31. időszakra

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 átáll 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. március 31-ig:					
2012.03.31	1,69%	1,281994 Ft	362 052 009 Ft	1,69%	-
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	

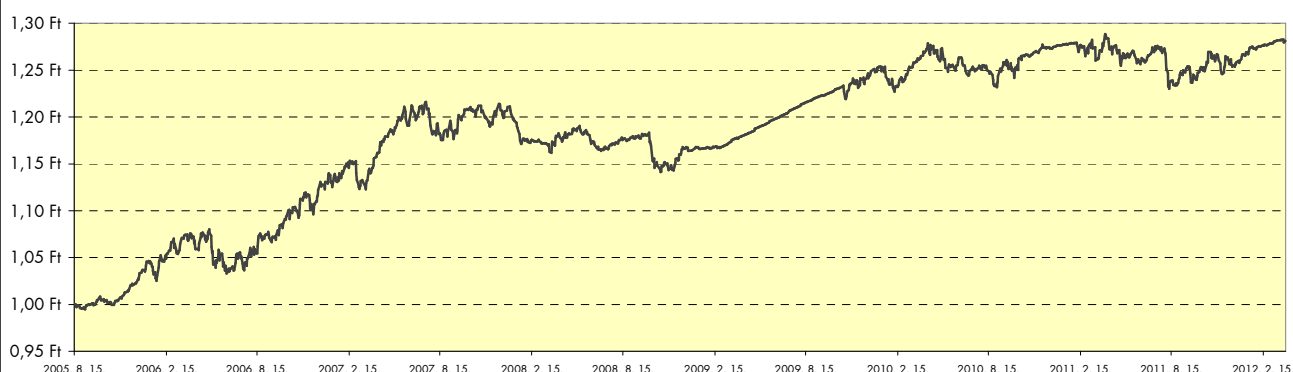
Kiegészítő információk

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

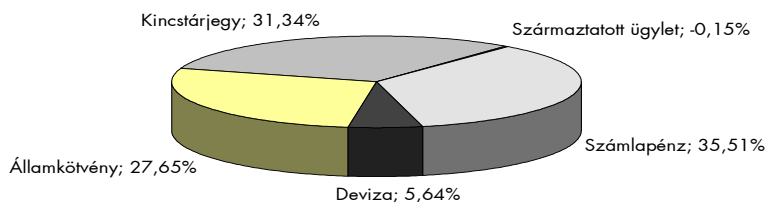
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Piaci események

Az Európai Központi Bank február végén tartott sikeres likviditásfokozó tenderének hatására március elején optimizmus jellemezte a nemzetközi pénz- és tőkepiacokat. Tovább mérséklődtek a rendszerszintű kockázatok, javultak a gazdasági konjunktúra indikátorok, a periféria-országok csökkenő hozamszintek mellett sikeres kötvényaukciókat tartottak. A vállalati kötvények is erősödtek, mind a befektetési kategória, mind a kockázatosabbnak tekintett magas hozamú szegmens esetében csökkentek a felárak. A görög adósságcsere program lezárult. A görög kötvénytulajdonosok 85,8%-a jelezte a részvételi szándékát a programban, mely arányt az együttműködési klauzula (CAC) segítségével 95,7%-ra növelték. A kötvénycsere sikeres lezajlása után az eurózóna pénzügyminiszterei jóváhagyták a Görögországnak folyósítandó újabb 130 milliárd eurós mentőcsomag átutalását.

A hónap második felében az európai gazdasági kilátásokkal kapcsolatban kedvezőtlen hírek láttak napvilágot. A frissen megjelent konjunktúra indexek negatív meglepetést okoztak, ugyanis az eddigi várakozásokkal ellentétben már a francia és a német gazdaság tekintetében is recessziót jeleztek. A recessziós félelmek kiújulása valamint a spanyol bankrendszer likviditási és szolvenciális helyzetével kapcsolatban felerősödő kockázatok hatására a hónap második felében trendforduló következett be a kockázatos eszközök piacain. Európában az olasz és spanyol tőzsdék vezették az esést, az 50 legnagyobb európai vállalatot magában foglaló SX5E index 1,38%-os csökkenéssel zárta a hónapot. A kedvezőtlenebbé váló külső befektetői környezetben a hazai kötvénypiaci hangulat romlását az IMF megállapodással kapcsolatos negatív szenáriók valószínűségének erősödése tovább fokozta. Az EU pénzügyminiszterek márciusi ülésén az ECOFIN júniusig adott határidőt a magyar kormányának, hogy hitelt érdemlően bizonyítsa, hogy képes és hajlandó 3% alá szorítani a költségvetési hiányt. A fenti események hatására márciusra megállt a javulás a hazai kötvénypiacon, a rövid kamatok padlót fogtak és megerekedtek 7,5 százalék körül, a hosszabb lejáratok pedig elkezdtek lassan és kis mértékben emelkedni 9 százalékig. Az éven belüli lejáratú ZMAX és RMAX állampapír indexek 0,61 ill. 0,50%-os emelkedéssel, a hosszabb lejáratú államkötvényekből képzett CMAX és MAX indexek viszont 0,62 ill. 0,92 %-os eséssel zárták a hónapot.

Az alap összetétele



Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke: 21,64%

Kockázati mutatók *

Szórás	3,53%
Követési hiba	-
Sharpe-mutató	-1,20
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 árfolyamgátló erejét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mértéke az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
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 kötvényportfolió érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidőű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfoliókra számítható.

További fontos információk

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

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi jelentés

a 2012. március 01. - 2012. március 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	1999. 1. 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letéítkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	KPMG Hungária
Vezető forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az alap típusa	kiegyszűlyozott 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%
Letéítkezelő éves díja	0,15%

Stratégia

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

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. március 31-ig:					
2012.03.31	4,67%	5,059224 Ft	4 766 053 774 Ft	5,18%	4,85%
Korábbi évekből:					
2011.12.31	-6,29%	4,833679 Ft	5 341 641 951 Ft	-4,42%	-3,67%
2010.12.31	20,86%	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	22,79%	20,94%
2009.12.31	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,98%	44,68%
2008.12.31	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-39,86%	-32,35%
2007.12.31	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	14,34%	10,87%
2006.12.31	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	15,04%	18,43%
2005.12.31	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	34,09%	37,41%
2004.12.31	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	15,07%	22,90%
2003.12.31	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	22,25%	18,78%
Az alap 2002. június 19-ig Nemzetközi Kötvényalapként működött:					
2002.12.31	-0,55%	2,262202 Ft	462 570 905 Ft	1,65%	-2,57%
2001.12.31	-4,52%	2,274626 Ft	392 611 435 Ft	-2,16%	-2,74%

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

Befektetési horizont és kockázat

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

A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

RCM Kelet-Európai Kötvény Alap	20%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	17%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	13%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	13%
ESPA Danubia Kötvény Alap	13%

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Alapok Alapja "kiegyszűlyozott vegyes alap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja. Mivel a nem kötvénytípusú alapok aránya a portfólióban jelenleg 51,96%, 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 megvételét 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá arra is a figyelmet, hogy a befektetőket számlavezetési és egyéb költségek, valamint befektetési jegyek forgalmazása során a vételi, eladási és átváltási jutalék is terheli. A fenti költségek mértékéről a befektetési alap tájékoztatója és a befektetési jegy forgalmazójának kondíciós listája ad pontos tájékoztatást.

Piaci események

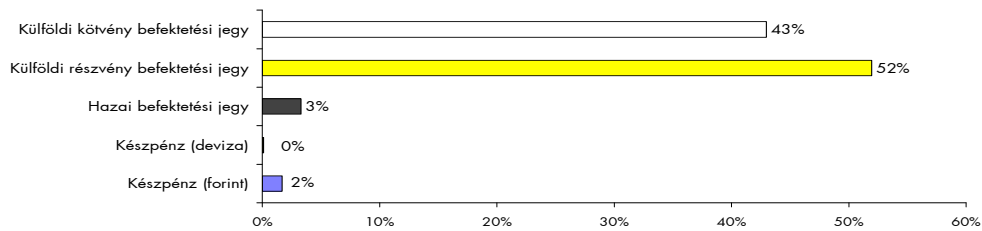
A nemzetközi tőkepiac képe keveset változott márciusra a megelőző két hónapról, továbbra is stabil, kissé növekvő, de még mindig alacsony volatilitású bika piac volt a legerősebb fejlett piacokon, míg az európai periféria és a fejlődő piacok gyengébben muzsikáltak. Március részvénypiaci gyengülést hozott a régióknban, a legtöbb benchmark index esett. Továbbra sincs érdemi előrelépés az IMF megállapodással kapcsolatban, a magyar kormány időhúzó taktikát követ, amit egyelőre tolerál a piac, azonban csak magas kamatok mellett tudjuk finanszírozni magunkat emiatt. Pozitív volt, hogy a hazai PMI indikátor meglepetészerűen bővülési tartományba ugrott, ami mögött a kecskeméti Mercedes gyár üzembe helyezése állhatott. Lengyelországban többnyire kedvezőtlen hírek mellett jól tartotta magát a tőzsde. Nőtt az infláció és a fizetési mérlegük is romlott, miközben a lengyel PMI váratlanul esett a bővülés határértékére, 50,0-re.

Az összes magyar blue-chip esett (BUX -3,38%), a MOL teljesített a legjobban: -1,60%, míg a Richter -2,65%-ot, a Magyar Telekom pedig 2,20%-ot veszített értékéből. Az OTP papírja utolsó lett a négyesfogóban a maga -4,23%-os esésével. Forintban tekintve a lengyel tőzsdeindex (WIG20) hozama +0,13%, a cseh indexé (PX) pedig -1,38% volt márciusban. Az orosz tőzsde -3,43%-os (forintos) hozamával inkább a rosszabbul teljesítő piacok közé tartozott márciusban. A Brent olajkontraktus ára szinte mindvégig a 121 és 127 dollár közötti sávban maradt, azaz alig változott, ami így nem befolyásolta érdemben az orosz piac cégeinek megítélését.

A kelet-európai kötvénypiacokon fordulat és romlás bontakozott ki. A lengyel piacon megszakadt a november végén indult bika piac, mivel – úgy tűnik – a hozamok nem voltak képesek 5,32% alá csökkenni. A március így elsősorban hozamcsökkenést hozott a kiinduló 5,48%-ról, azonban az 5,32%-os színtről való felpattanást fordulat követte, majd a hónap végén a piac megállapodott a kiindulási 5,50%-os szintnél. A magyar piac továbbra is gyenge, semmilyen hozamcsökkenés nincs semmilyen időtávon. A tízéves benchmark kötvény hozamszintje a kiinduló 8,55%-ról szépen egyenletesen 9,06%-ra emelkedett márciusban, miközben a kormány tovább folytatta a „kettős beszéd politikáját” az IMF-fel és az Európai Bizottsággal való megállapodással kapcsolatban.

A forint hullámzó kereskedés után gyengült valamelyest márciusban. Az euró árfolyama 288,15-ön indította a hónapot, a kurzus alja 286,80-nál volt, a teteje pedig 298,30-nál, végül 294,50-en zárta a hónapot. A dollár árfolyama is nőtt 215,70-ről 220,70-ig. A forint legerősebb pontja 215,30-nál, leggyengébb kötése pedig 227,65-nél volt körülbelül a bankközi devizapiacra. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

Az alap eszköztályok szerinti összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	12,92%
Követési hiba **	5,60%
Sharpe-mutató	0,75
Információs hányados	-
Alfa	-

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

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Befektetési Alap

Havi jelentés

a 2012. március 01. - 2012. március 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

Az Alapkezelő a Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap vagyont 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 alapban 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. március 31-ig:					
2012.03.31	1,68%	1,518494 Ft	29 136 818 710 Ft	1,95%	1,91%
Korábbi évekből:					
2011.12.31	5,62%	1,493365 Ft	28 611 097 374 Ft	6,51%	5,73%
2010.12.31	5,12%	1,413915 Ft	16 930 790 911 Ft	5,96%	5,54%
2009.12.31	8,37%	1,344990 Ft	4 361 330 993 Ft	9,27%	8,98%
2008.12.31	7,88%	1,241056 Ft	2 912 805 367 Ft	8,80%	8,95%
2007.12.31	6,81%	1,150383 Ft	1 554 631 084 Ft	7,74%	7,89%
2006.12.31	5,49%	1,076999 Ft	813 245 402 Ft	6,51%	6,92%
2005.12.31	2,09%	1,020932 Ft	887 245 330 Ft	2,63%	2,63%
2005.07.26	-	1,000000 Ft	200 000 000 Ft	-	-

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

Befektetési horizont és kockázat

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

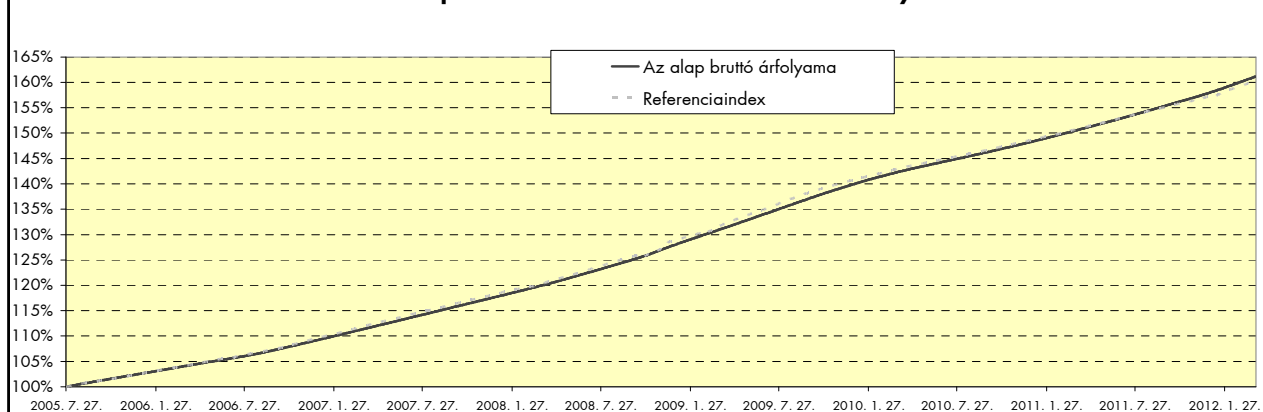
Kiegészítő információk

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 0,2 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 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

Erősödéssel indult a hónap a hazai kamatozó eszközök tekintetében, ami elsősorban a globális befektetői optimizmusnak tudható be. Az Európai Központi Bank hosszú távú likviditásnyújtási programjának február végén tartott második tenderén rekord nagyságú, 529,5 milliárd eurónyi 3 éves alacsony kamatozású hitelt nyújtott az európai bankrendszernek. A görög adósságcseré program is sikeresen lezárult, melyet követően az eurózóna pénzügyminiszterei jóváhagyták a Görögországnak folyósítandó újabb 130 milliárd eurós mentőcsomag átutalását. A hónap második felében az európai gazdasági kilátásokkal kapcsolatban kedvezőtlen hírek láttak napvilágot. A frissen megjelent konjunktúra előrejelzések váratlanul Franciaország és Németország esetében is visszaesést mutattak. A spanyol bankrendszer likviditási és szolvenciális helyzetével kapcsolatban is aggasztó hírek érkeztek. A kedvezőtlenebbé váló külső befektetői környezetben a hazai kötvénypiaci hangulat romlását az IMF megállapodással kapcsolatos negatív szcenáriók valószínűségének erősödése tovább fokozta.

Az EU pénzügyminiszterek márciusi ülésén az ECOFIN júniusig adott határidőt a magyar kormányának, hogy hitelt érdemlően bizonyítsa, hogy képes és hajlandó 3% alá szorítani a költségvetési hiányt. Amennyiben ezt nem sikerül teljesíteni úgy 2013-tól felfüggesztik az országnak járó kohéziós kifizetéseknek a hazai GDP mintegy 0,5 %-át kitevő részét. A fenti események hatására márciusra megállt a javulás a hazai kötvénypiacon, a rövid kamatok padlót fogtak és megrekedtek 7,5 százalék körül, a hosszabb lejáratok pedig elkezdtek lassan és kis mértékben emelkedni 9 százalékig. Az éven belüli lejáratú ZMAX és RMAX állampapír indexek 0,61 ill. 0,50 %-os emelkedéssel zárták a hónapot. Az MNB kamat-meghatározó ülésén a várakozásoknak megfelelően a Monetáris Tanács nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon. A tájékoztatóban kiemelték, hogy a realgazdasági folyamatok nem indokolnak szigorúbb kamatpályát, így a pénzügyi stabilitási folyamatok lehetnek leginkább hatással a jövőbeli kamatdöntésekre, amit elsősorban az IMF-fel és az EU-val tervezett tárgyalások kimenetele befolyásolhat.

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

Az alap összetétele

Lekötött betét; 85,99%



Számleptéz; 14,01%

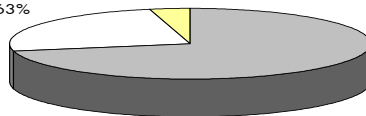
Az alap lejárat szerkezete

6-12 hónap; 0,00%

1-2 év; 3,61%

2-3 év; 0,00%

3-6 hónap; 24,63%



0-3 hónap; 71,76%

Kockázati mutatók *

Szórás	0,26%
Követési hiba	0,54%
Sharpe-mutató	-3,36
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,20

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyamgáncolásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozami többlet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
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 jártunk el az Alapkezelő nem tud garanciát vállalni az abban foglaltakért. Az Alapkezelő és annak munkatársai nem vállalnak felelősséget azért az üzleti döntésért, vagy annak valamely következményéért, melyet bármely személy a jelen kiadványban foglaltak alapján hoz.

Raiffeisen Kötvény Alap

Havi jelentés

a 2012. március 01. - 2012. március 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy közvetlenül 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. március 31-ig:					
2012.03.31	5,08%	2,921300 Ft	1 983 614 260 Ft	5,40%	4,56%
Korábbi éveken:					
2011.12.31	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	4,17%	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	7,17%	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	10,49%	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	1,30%	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	4,85%	6,11%
2006.12.31	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	5,98%	6,73%
2005.12.31	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,97%	8,75%
2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	12,47%	13,44%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	0,76%	1,17%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,21%	10,03%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	12,30%	11,80%

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

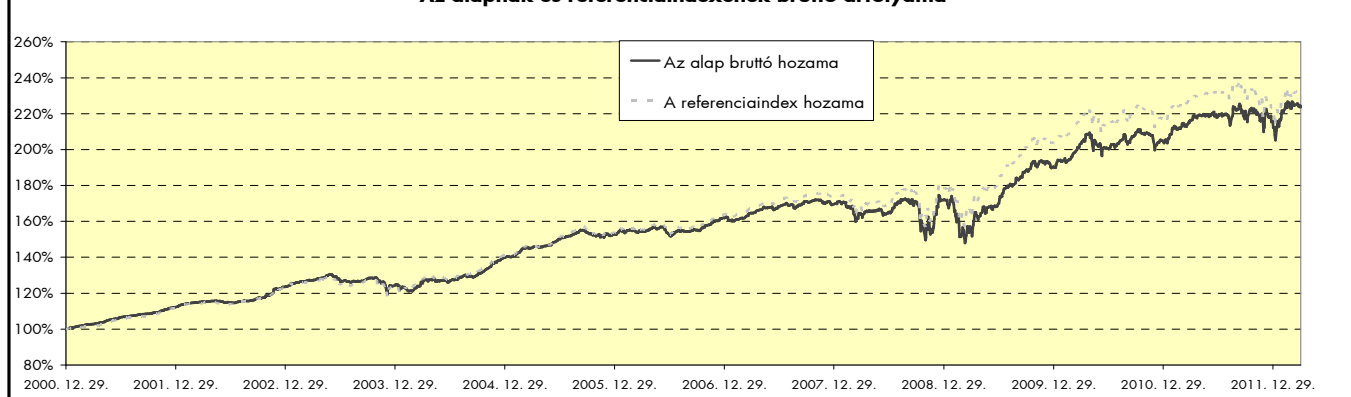
Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Kötvény Alap "hosszú kötvényalap" a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet. Mivel a portfólió átlagos hátralévő futamideje jelenleg 3,5 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.

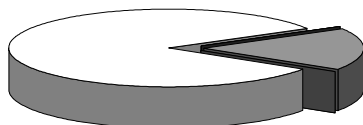
Piaci események

Erősödéssel indult a hónap a hazai kamatozó eszközök tekintetében, ami elsősorban a globális befektetői optimizmusnak tudható be. Az Európai Központi Bank hosszú távú likviditásnyújtási programjának február végén tartott második tenderén rekord nagyságú, 529,5 milliárd eurónyi 3 éves alacsony kamatozású hitelt nyújtott az európai bankrendszernek. A görög adósságcsere program is sikeresen lezárult, melyet követően az euró zóna pénzügyminiszterei jóváhagyták a Görögországnak folyósítandó újabb 130 milliárd eurós mentőcsomag átutalását. A hónap második felében az európai gazdasági kilátásokkal kapcsolatban kedvezőtlen hírek láttak napvilágot. A frissen megjelent konjunktúra előrejelzések váratlanul Franciaország és Németország esetében is visszaesést mutattak. A spanyol bankrendszer likviditási és szolvenciális helyzetével kapcsolatban is aggasztó hírek érkeztek. A kedvezőtlenebbé váló külső befektetői környezetben a hazai kötvénypiaci hangulat romlását az IMF megállapodással kapcsolatos negatív szcenáriók valószínűségének erősödése tovább fokozta.

Az EU pénzügyminiszterek márciusi ülésén az ECOFIN júniusig adott határidőt a magyar kormányoknak, hogy hitelt érdemlően bizonyítsa, hogy képes és hajlandó 3% alá szorítani a költségvetési hiányt. A fenti események hatására márciusra megállt a javulás a hazai kötvénypiacon, a rövid kamatok padlót fogtak és megrekedtek 7,5 százalék körül, a hosszabb lejáratok pedig elkezdtek lassan és kis mértékben emelkedni 9 százalékig. Az éven belüli lejáratú ZMAX és RMAX állampapír indexek 0,61 ill. 0,50 %-os emelkedéssel, a hosszabb lejáratú államkötvényekből képzett CMAX és MAX indexek viszont 0,62 ill. 0,92 %-os eséssel zárták a hónapot. Az MNB kamatmeghatározó ülésén a várakozásoknak megfelelően a Monetáris Tanács nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon. A tájékoztatóban kiemelték, hogy a reálgazdasági folyamatok nem indokolnak szigorúbb kamatpályát, így a pénzügyi stabilitási folyamatok lehetnek leginkább hatással a jövőbeli kamatdöntésekre, amit elsősorban az IMF-fel és az EU-val tervezett tárgyalások kimenetele befolyásolhat.

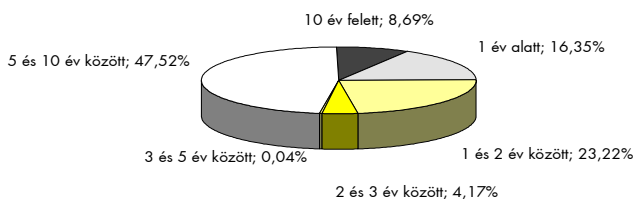
Az alap összetétele

Államkötvény; 82,52%



Számlapénz; 17,47%
Deviza; 0,01%

Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	8,97%
Követési hiba	1,71%
Sharpe-mutató	-0,02
Információs hányados	0,10
Alfa	0,17%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	3,50

* 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 kötvényportfolió illetve a kamatozó eszközök érzékenységét méri a hozamváltozásra. Ez a hozamérzékenység ugyanakkora, mint a módosított átlagidővel azonos futamidejű diszkontkincstárjegyé. Csak kötvényportfoliókra számítható.

További fontos információk

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

Raiffeisen Likviditási Alap

Havi jelentés

a 2012. március 01. - 2012. március 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

Az Alapkezelő alacsony kockázat és az árfolyam-ingadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban 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. március 31-ig:					
2012.03.31	1,60%	1,992706 Ft	13 233 527 773 Ft	1,94%	1,87%
Korábbi években:					
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.

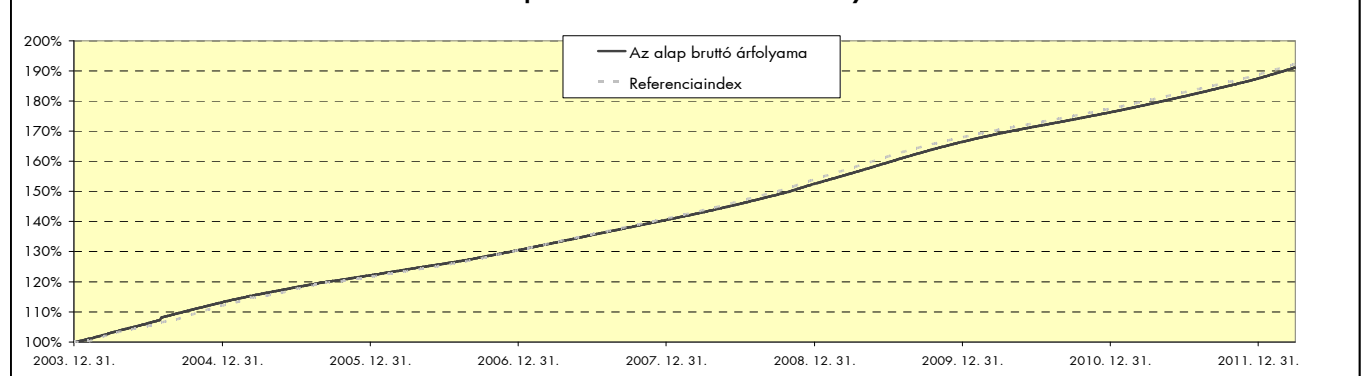
Befektetési horizont és kockázat

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 0,16 év, így a második feltételnek az alap megfelel.

Az alap és a referenciaindex bruttó árfolyama



További fontos információk

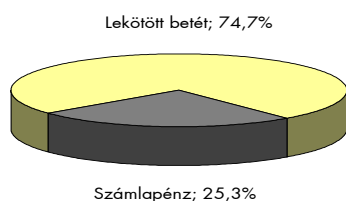
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

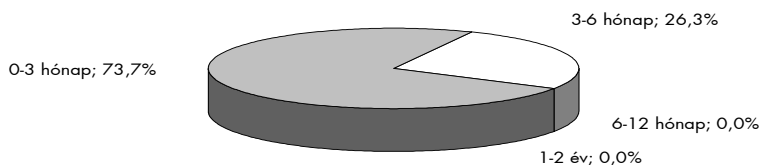
Erősödéssel indult a hónap a hazai kamatozó eszközök tekintetében, ami elsősorban a globális befektetői optimizmusnak tudható be. Az Európai Központi Bank hosszú távú likviditásnyújtási programjának február végén tartott második tenderén rekord nagyságú, 529,5 milliárd eurónyi 3 éves alacsony kamatozású hitelt nyújtott az európai bankrendszernek. A görög adósságcseré program is sikeresen lezárult, melyet követően az eurózóna pénzügyminiszterei jóváhagyták a Görögországnak folyósítandó újabb 130 milliárd eurós mentőcsomag átutalását. A hónap második felében az európai gazdasági kilátásokkal kapcsolatban kedvező hírek láttak napvilágot. A frissen megjelent konjunktúra előrejelzések váratlanul Franciaország és Németország esetében is visszaesést mutattak. A spanyol bankrendszer likviditási és szolvenciális helyzetével kapcsolatban is aggasztó hírek érkeztek. A kedvezőtlenebbé váló külső befektetői környezetben a hazai kötvénypiaci hangulat romlását az IMF megállapodással kapcsolatos negatív scenáriók valószínűségének erősödése tovább fokozta.

Az EU pénzügyminiszterek márciusi ülésén az ECOFIN júniusig adott határidőt a magyar kormányának, hogy hitel érdemlően bizonyítsa, hogy képes és hajlandó 3% alá szorítani a költségvetési hiányt. A fenti események hatására márciusra megállt a javulás a hazai kötvénypiacon, a rövid kamatok padlót fogtak és megrekedtek 7,5 százalék körül, a hosszabb lejáratok pedig elkezdtek lassan és kis mértékben emelkedni 9 százalékig. Az éven belüli lejáratú ZMAX és RMAX állampapír indexek 0,61 ill. 0,50 %-os emelkedéssel zárták a hónapot. Az MNB kamatmeghatározó ülésén a várakozásoknak megfelelően a Monetáris Tanács nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon. A tájékoztatóban kiemelték, hogy a reálgazdasági folyamatok nem indokolnak szigorúbb kamatpályát, így a pénzügyi stabilitási folyamatok lehetnek leginkább hatással a jövőbeli kamatdöntésekre, amit elsősorban az IMF-fel és az EU-val tervezett tárgyalások kimenetele befolyásolhat.

Az alap eszközeinek aránya



Az alap lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,25%
Követési hiba	0,13%
Sharpe-mutató	-5,34
Információs hányados	0,20
Alfa	0,03%
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,16

* 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 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. március 01. - 2012. március 31. időszakra



Raiffeisen ALAPOK

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	1999. január 20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
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. március 31-ig:					
2012. 3. 31.	0,65%	2,299052 Ft	2 337 470 754 Ft	1,16%	2,13%
Korábbi éveken:					
2011. 12. 31.	5,31%	2,284300 Ft	2 526 466 963 Ft	7,54%	4,85%
2010. 12. 31.	12,02%	2,169090 Ft	3 872 111 484 Ft	13,93%	19,23%
2009. 12. 31.	20,70%	1,936378 Ft	3 943 402 494 Ft	22,62%	26,58%
2008. 12. 31.	-36,12%	1,604353 Ft	3 201 158 071 Ft	-35,18%	-30,39%
2007. 12. 31.	-2,82%	2,511512 Ft	4 963 272 499 Ft	-0,62%	-1,85%
2006. 12. 31.	3,86%	2,584495 Ft	5 811 290 707 Ft	6,66%	5,95%
2005. 12. 31.	23,23%	2,488536 Ft	4 152 621 596 Ft	25,62%	24,56%
2004. 12. 31.	-4,68%	2,019417 Ft	2 214 257 349 Ft	-1,30%	-0,02%
2003. 12. 31.	19,32%	2,118531 Ft	2 025 084 347 Ft	21,09%	18,83%
2002. 12. 31.	-28,29%	1,775554 Ft	1 362 155 906 Ft	-26,24%	-29,37%
2001. 12. 31.	-5,43%	2,475907 Ft	1 291 758 570 Ft	-3,44%	-15,05%

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

Befektetési horizont és kockázat

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

A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

Exxon Mobil	3,6%
General Electric	3,5%
Shell	3,1%
JP Morgan	3,0%
AT&T Telecom	2,3%
ChevronTexaco	2,0%
Total	1,9%
BNP Paribas	1,9%
Volkswagen	1,9%
ENI	1,9%

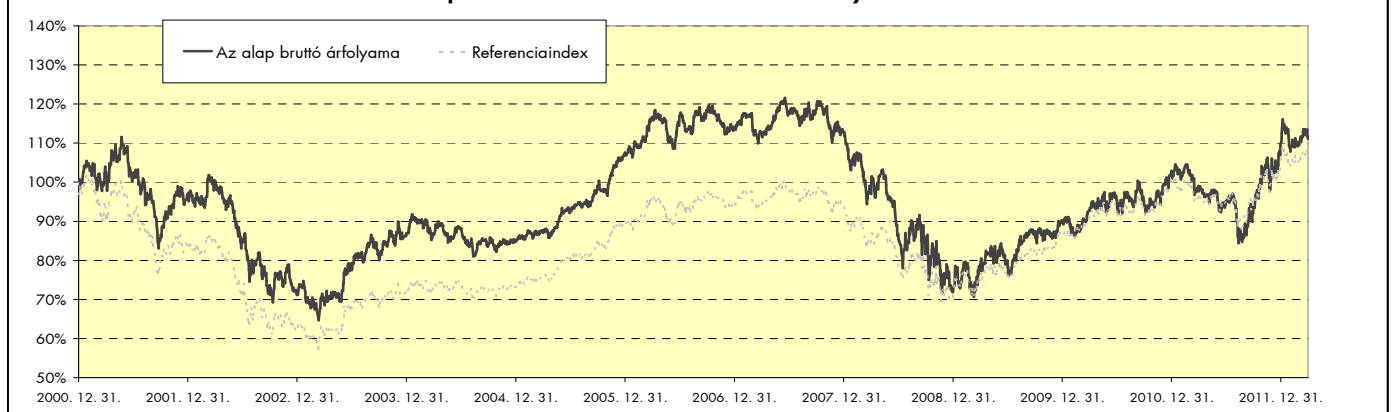
Kiegészítő információk

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

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

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

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama 2001. óta



További fontos információk

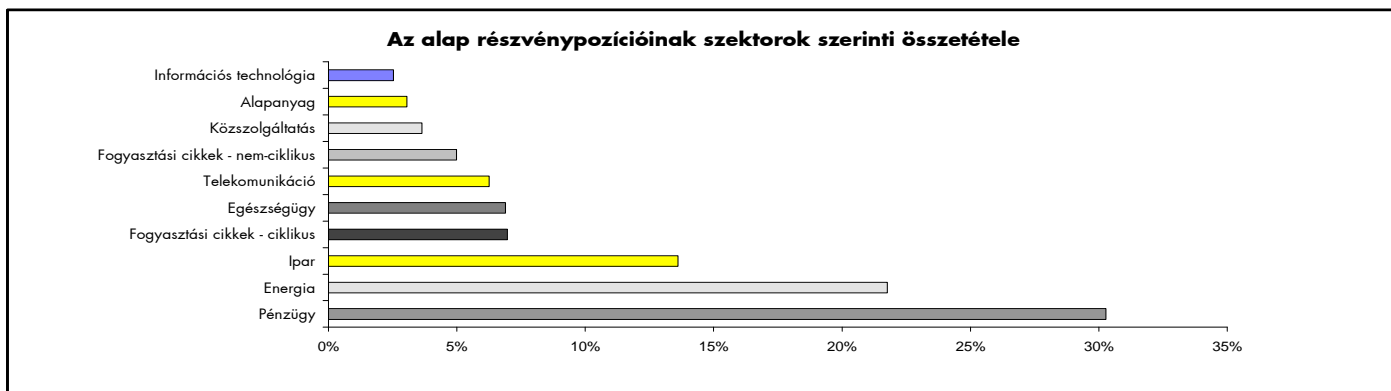
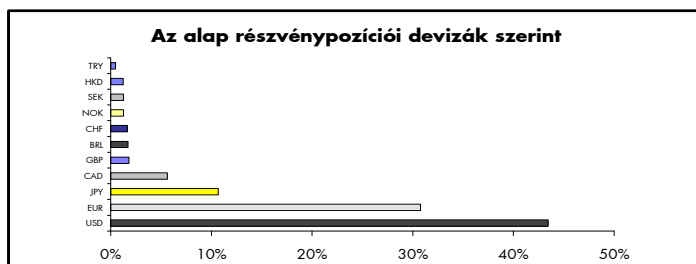
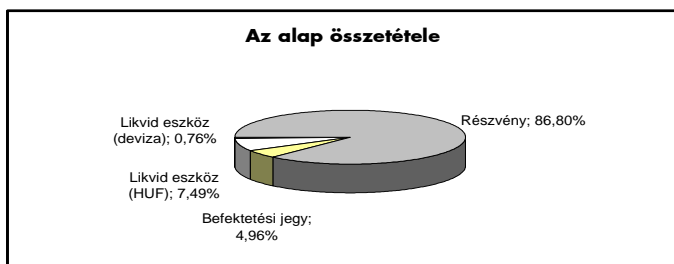
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételére 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá 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 piac képe keveset változott márciusra a megelőző két hónapról, továbbra is stabil, kissé növekvő, de még mindig alacsony volatilitású bika piac volt. Ez elsősorban az észak-amerikai részvénytőzsiacokra igaz (S&P500, Nasdaq), míg az európai fejlett országok részvénytőzsiacai már gyengébben szerepeltek a hónapban, amit magyarázhat az a konszenzus, hogy az európai államok összességében azért aligha kerülhető el a recesszió. Ez elsősorban a déli, jobban eladósodott államokat (pl.: Olaszország, Portugália és Spanyolország) fogja súlytani, ami miatt azt láthatjuk, hogy ezen piacok néhol estek, de mindenképpen volatilibb voltak, mint a német vagy az észak-amerikai társaik.

A NASDAQ tőzsdeindex a legerősebb, szépen trendelő piac, melynek zászlóshajója az Apple folyamatosan emelkedik, most éppen a legújabb termékük (az új Ipad) megjelenése szolgáltatott okot az optimizmushoz. Nem okozott problémát a görög csőd miatt lezárásra kerülő csődbiztosítási derivatívák (CDS, credit default swaps) rendezése, azonban negatív meglepetés volt, hogy Kína külkereskedelmi mérlege deficitbe fordult, azaz az ország többet importált, mint exportált a megelőző hónapban. Később Ausztráliában is ugyanez történt. E két jelenség arra világíthat rá szerintünk, hogy egyrészt a felvevő piacok (Európa, USA) fogyasztása visszaesik, illetve hogy az árupiacok törékenyebbek lehetnek a közeljövőben, ha a legnagyobb fogyasztók visszafogják keresletüket az alacsonyabb növekedés miatt. A legújabb hírek alapján egy harmadik mennyiségi lazítási program az amerikai Federal Reserve részéről jelenleg nagyon alacsony valószínűségű, illetve ezen intézkedés által végzett banki megfelelési teszt összességében megnyugtató módon zárult márciusban.

Forintban tekintve a német DAX +3,55%-ot emelkedett, az S&P 500 pedig +5,51%-ot. A globális MSCI World index +3,35%-ot változott. A legjobb fejlett piac az említett Nasdaq 100 index volt, ami forintban +7,46%-ot menetelt, míg a leggyengébb a spanyol IBEX a maga 3,33%-os esésével.



Kockázati mutatók *

Szórás	18,45%
Követési hiba	6,61%
Sharpe-mutató	0,26
Információs hányados	-0,17
Alfa	-1,13%

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

A világ főbb tőzszeindexei *

	DOW	S&P500	NASDAQ	FTSE	DAX	NIKKEI225
2012.02.29	12952,1	1365,7	2966,9	5871,5	6856,1	9723,2
2012.03.30	13212,0	1408,5	3091,6	5768,5	6946,8	10083,6
változás	2,01%	3,13%	4,20%	-1,76%	1,32%	3,71%

* 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-többletet 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 piactól 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 Pénzpiaci Alap

Havi jelentés

a 2012. március 1. - 2012. március 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	1998. 4. 22.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkézelő	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%
Letétkézelő éves díja	0,10%

Stratégia

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap a törvényi előírások betartása mellett forrásait elsősorban rövid futamidejű állampapírokba, MNB-kötvényekbe valamint vállalati kötvényekbe fekteti. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetési kínálat 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. március 31-ig:					
2012.03.31	1,69%	3,294052 Ft	25 188 152 415 Ft	1,92%	2,02%
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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Befektetési horizont és kockázat

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

Kiegészítő információk

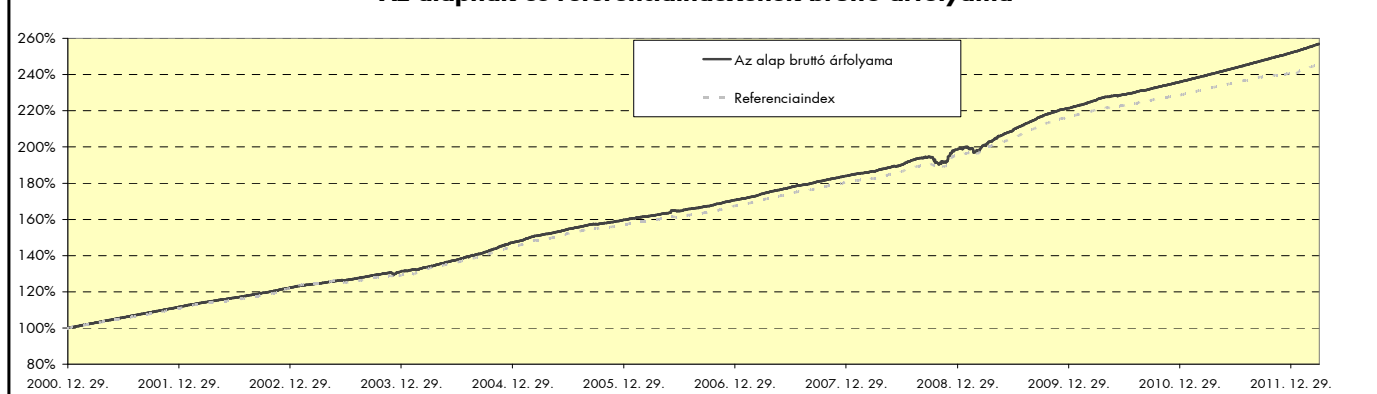
A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ).

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 0,53 év, így a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



További fontos információk

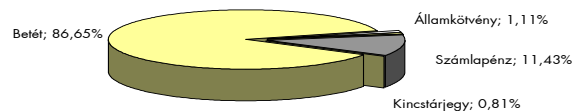
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételét 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

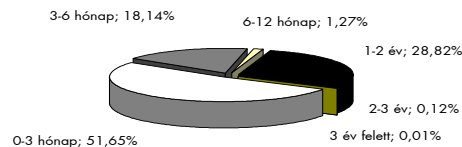
Erősödéssel indult a hónap a hazai kamatozó eszközök tekintetében, ami elsősorban a globális befektetői optimizmusnak tudható be. Az Európai Központi Bank hosszú távú likviditásnyújtási programjának február végén tartott második tenderén rekord nagyságú, 529,5 milliárd euróyi 3 éves alacsony kamatozású hitelt nyújtott az európai bankrendszernek. A görög adósságcseréje program is sikeresen lezárult, melyet követően az eurózóna pénzügyminiszterei jóváhagyták a Görögországnak folyósítandó újabb 130 milliárd eurós mentőcsomag átutalását. A hónap második felében az európai gazdasági kilátásokkal kapcsolatban kedvezőtlen hírek láttak napvilágot. A frissen megjelent konjunktúra előrejelzések váratlanul Franciaország és Németország esetében is visszaesést mutattak. A spanyol bankrendszer likviditási és szolvenciális helyzetével kapcsolatban is aggasztó hírek érkeztek. A kedvezőtlenebbé váló külső befektetői környezetben a hazai kötvénypiaci hangulat romlását az IMF megállapodással kapcsolatos negatív scenáriók valószínűségének erősödése tovább fokozta.

Az EU pénzügyminiszterek márciusi ülésén az ECOFIN júniusig adott határidőt a magyar kormányknak, hogy hitelt érdemlően bizonyítsa, hogy képes és hajlandó 3% alá szorítani a költségvetési hiányt. Amennyiben ezt nem sikerül teljesíteni úgy 2013-tól felfüggesztik az országnak járó kohéziós kifizetéseknek a hazai GDP mintegy 0,5%-át kitevő részét. A fenti események hatására márciusra megállt a javulás a hazai kötvénypiacon, a rövid kamatok padlót fogtak és megrekedtek 7,5 százalék körül, a hosszabb lejáratok pedig elkezdtek lassan és kis mértékben emelkedni 9 százalékig. Az éven belüli lejáratú ZMAX és RMAX állampapír indexek 0,61 ill. 0,50 %-os emelkedéssel zárták a hónapot. Az MNB kamat-meghatározó ülésén a várakozásoknak megfelelően a Monetáris Tanács nem változtatott az irányadó piaci kamatlábon. A tájékoztatóban kiemelték, hogy a reálgazdasági folyamatok nem indokolnak szigorúbb kamatpályát, így a pénzügyi stabilitási folyamatok lehetnek leginkább hatással a jövőbeli kamatdöntésekre, amit elsősorban az IMF-fel és az EU-val tervezett tárgyalások kimenetele befolyásolhat.

A portfólió szerkezete



A portfólió lejárat szerkezete



Kockázati mutatók *

Szórás	0,96%
Követési hiba	1,22%
Sharpe-mutató	0,07
Információs hányados	-
Alfa	-
Átlagos hátralevő futamidő (év) **	-
Átlagos hátralevő élettartam (év) **	0,53

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

** a hónap utolsó napján

A kockázati mutatók értelmezése:

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

További fontos információk

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi jelentés

a 2012. március 1. - 2012. március 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

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

Stratégia

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

Hozamok

árfolyam- változás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. március 31-ig:				
2012. 3. 31.	3,92%	1,883469 Ft	4,37%	7,86%
Korábbi években:				
2011. 12. 31.	-14,20%	1,812402 Ft	-12,84%	-15,62%
2010. 12. 31.	7,18%	2,112308 Ft	8,87%	9,77%
2009. 12. 31.	38,80%	1,970775 Ft	40,96%	44,28%
2008. 12. 31.	-41,65%	1,419852 Ft	-41,14%	-39,42%
2007. 12. 31.	9,33%	2,433468 Ft	11,59%	8,43%
2006. 12. 31.	17,73%	2,225734 Ft	20,79%	18,58%
2005. 12. 31.	34,00%	1,890598 Ft	36,34%	39,46%
2004. 12. 31.	37,17%	1,410882 Ft	40,65%	44,13%
2003. 12. 31.	10,01%	1,028546 Ft	12,40%	7,68%
2002. 12. 31.	5,35%	0,934988 Ft	7,81%	6,15%
2001. 12. 31.	-9,72%	0,887492 Ft	-7,19%	-17,18%

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

Befektetési horizont és kockázat

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

A portfólió 5 legnagyobb hányadú eleme

MOL	13%
OTP Bank	10%
CEZ	7%
Richter	6%
PKO Bank	5%

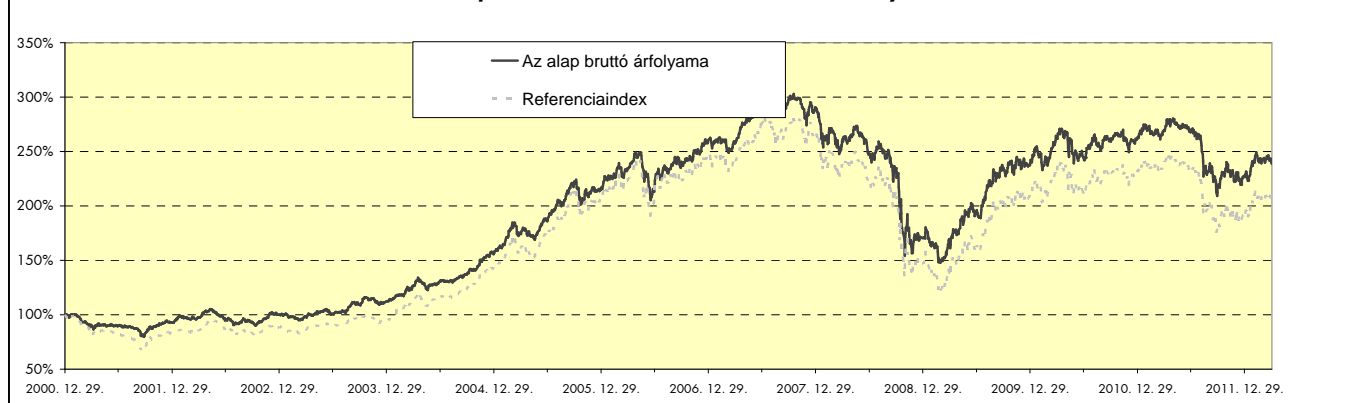
Kiegészítő információk

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

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

Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 86,48% volt, így ennek a feltételnek az alap jelenleg megfelel.

Az alapnak és referenciaindexének bruttó árfolyama



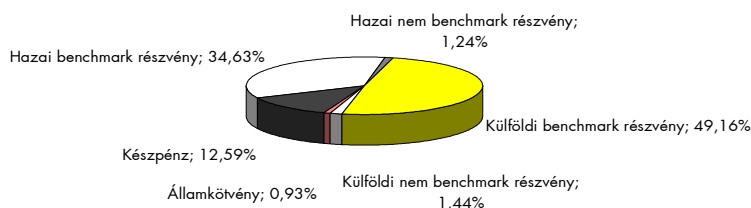
További fontos információk

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

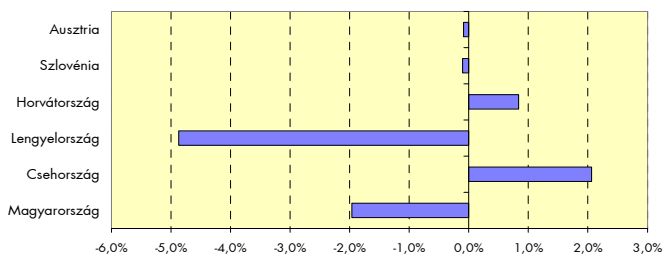
Piaci események

Március részvénypiaci gyengülést hozott a régiókban, a legtöbb benchmark index esett. Továbbra sincs érdemi előrelépés az IMF megállapodással kapcsolatban, a magyar kormány időhúzó taktikát követ, amit egyelőre tolerál a piac, azonban csak magas kamatok mellett tudjuk finanszírozni magunkat emiatt. Évesítve 4,5%-kal esetek Magyarországon 2011 negyedik negyedében a nemzetgazdasági befektetések, ugyanakkor pozitív volt, hogy a hazai PMI indikátor meglepetésszerűen bővülési tartományba ugrott, ami mögött a kecskeméti Mercedes gyár üzembe helyezése állhatott. Lengyelországban többnyire kedvezőtlen hírek mellett jól tartotta magát a tőzsde. Nőtt az infláció és a fizetési mérlegük is romlott, miközben a lengyel PMI váratlanul esett a bővülés határértékére, 50,0-re. A MOL 456 forintos, a Richter Gedeon pedig 660 forintos osztalékot állapított meg részvényenként, az MNB pedig sikeresen elindította a kétéves futamidejű speciális hitel-újrafinanszírozási programját. Az összes magyar blue-chip esett (BUX -3,38%), a MOL teljesített a legjobban: -1,60%, míg a Richter -2,65%-ot, a Magyar Telekom pedig -2,20%-ot veszített értékéből. Az OTP papírja utolsó lett a négyesfogatban a maga -4,23%-os esésével. Forintban tekintve a lengyel tőzsdeindex (WIG20) hozama +0,13%, a cseh indexé (PX) pedig -1,38% volt márciusban. A forintban legjobban teljesítő egyedi részvények között a lengyel finomítót, a PKN Orlent találjuk (+6,70%), továbbá két cseh cég papírját, a szintén olajcég Unipetrol képes volt +4,96%-ot javulni forintban, a dohányipar Philip Morris pedig +4,31%-ot. A negatív lista ebben a hónapban hosszabb lett, melyet kisebb kapitalizációjú magyar cégek vezetnek: a pénzügyi és menedzsment kihívásokkal küzdő E-Star -27,39%, a CIG Pannónia -20,08%. A nagyobb és fontosabb cégek között is volt alulteljesítő: a cseh szénbánya New World Resources -14,28%, a gyógyszeripari Egis -9,57%, és az osztrák Erste Bank -8,10%. A forint hullámozó kereskedés után gyengült valamelyest márciusban. Az euró árfolyama 288,15-ön indította a hónapot, a kurzus alja 286,80-nál volt, a teteje pedig 298,30-nál, végül 294,50-en zárta hónapot. A dollár árfolyama is nőtt 215,70-ről 220,70-ig. A forint legerősebb pontja 215,30-nál, leggyengébb kötése pedig 227,65-nél volt körülbelül a bankközi devizapiacra. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa nem változtatott az irányadó kamatszinten, ami továbbra is 7,00 százalék.

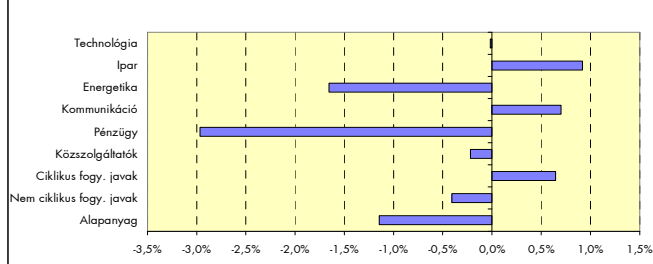
A portfólió szerkezete



Országsúlyok a referencia indexhez képest



Szektorsúlyok a referencia indexhez képest



Kockázati mutatók *

Szórás	18,35%
Követési hiba	5,89%
Sharpe-mutató	0,10
Információs hányados	0,13
Alfa	0,78%

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

A kockázati mutatók értelmezése:

Szórás	A befektetési alap árfolyam-ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap havi hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az - indulás óta mért - átlagos havi hozamszinttől.
Követési hiba	Azt méri, hogy a befektetési alap milyen mértékben tér el a referenciaindexétől. Az eltérés mérőszáma az alap hozamából és a referenciaindex hozamából képzett különbségnek a szórása.
Sharpe-mutató	A kockázatmentes hozam feletti hozamtöbblet osztva a hozamok szórásával. Az egységnyi kockázatra jutó többlethozamot mutatja meg, csak pozitív értéke értelmezhető.
Információs hányados	A felülteljesítés kiegyensúlyozottságának mutatószáma, az alfa és a követési hiba hányadosa. Az elért többlethozamot viszonyítja a referenciaindextől 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. március 01. - 2012. március 31. időszakra



Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1054 Bp. Akadémia u. 6.

www.raiffeisenalapok.hu

Alap Adatok

Az alap indulása	2005. 8. 11.	
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	
Al-alapkezelő	-	
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 részvényalként működik 2008.07.11-től tovább. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló néven az EMEA régió országaiból kerülnek ki. Az alap eszközei között szereplő befektetések által reprezentált régiókat, országokat és gazdasági szektorokat az alapkezelő fundamentális alapon választja ki a fenti tágabb régióon belül. A fenti feltörekvő piaci országok jelentős része már az Európai Unió tagja és a gazdaságilag fejlett Európához történő konvergencia folyamatnak a közepén állnak. Az Alap a saját tőkéjének huszonöt százalékát meghaladó mértékben fektethet a „Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF” alapba.

Hozamok

	árfolyamváltozás	árfolyam	nettó eszközérték (az időszak végén)	bruttó éves hozam	referenciaindex hozama
2012. január 1-től 2012. március 31-ig:					
2012.03.31	3,59%	1,479495 Ft	536 976 732 Ft	3,83%	5,37%
Korábbi éveken:					
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 hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében és az ideai évben a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

Befektetési horizont és kockázat

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

A portfólió legnagyobb hányadú elemei

Deutsche Bank X-Trackers EMEA ETF	22%
Fidelity EMEA Részvény Alap	20%
Deutsche Bank X-Trackers MSCI Russia ETF	11%
iShares MSCI South Africa ETF	11%
JP Morgan EMEA Részvény Alap	11%

Kiegészítő információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). Az EMEA Részvény Alapok Alapja "részvényalap" a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja. Mivel a részvény típusú eszközök aránya a portfólióban hónap végén 88,95% volt, így ennek a feltételnek az alap megfelel.



További fontos információk

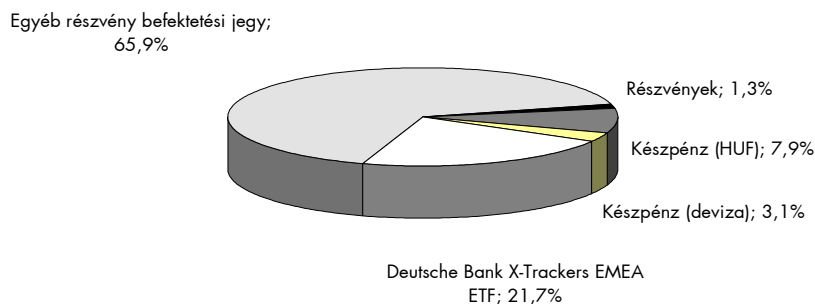
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Az Európai Központi Bank február végén tartott sikeres likviditásfokozó tenderének hatására március elején optimizmus jellemezte a nemzetközi pénz- és tőkepiacokat. Tovább mérséklődtek a rendszerszintű kockázatok, javultak a gazdasági konjunktúra indikátorok, a periféria-országok csökkenő hozamszintek mellett sikeres kötvényaukciókat tartottak. A vállalati kötvények is erősödtek, mind a befektetési kategória, mind a kockázatosabbnak tekintett magas hozamú szegmens esetében csökkentek a felárak. A görög adósságcseré program lezárult. A görög kötvénytulajdonosok 85,8%-a jelezte a részvételi szándékát a programban, mely arányt az együttműködési klauzula (CAC) seítségével 95,7%-ra növelték. A kötvénycseré sikeres lezajlása után az euróözüna pénzügyminiszterei jóváhagyták a Görögországnak folyósítandó újabb 130 milliárd eurós mentőcsomag átutalását.

A hónap második felében az európai gazdasági kilátásokkal kapcsolatban kedvezőtlen hírek láttak napvilágot. A frissen megjelent konjunktúra indexek negatív meglepetést okoztak, ugyanis az eddigi várakozásokkal ellentétben már a francia és a német gazdaság tekintetében is recessziót jeleztek. A recessziós félelmek kiújulása valamint a spanyol bankrendszer likviditási és szolvenciális helyzetével kapcsolatban felerősödő kockázatok hatására a hónap második felében trendforduló következett be a kockázatos eszközök piacain. Európában az olasz és spanyol tőzsdék vezették az esést, az 50 legnagyobb európai vállalatot magába foglaló SX5E index 1,38%-os csökkenéssel zárta a hónapot. A fejlődő részvénypiacokon is a pesszimizmus uralkodott. Az MSCI globális fejlődő piaci részvényindex 3,52%-ot veszített értékéből. A régiót tekintve a 20 legnagyobb közép-európai részvényt tömörítő CETOP20 index 2,96%-al zárt alacsonyabban, de esett az orosz RTSI tőzsdeindex is, dollárban számolva 5,6%-kal.

Az alap összetétele



Kockázati mutatók *

Szórás	16,70%
Követési hiba **	6,56%
Sharpe-mutató	0,84
Információs hányados	-
Alfa	-

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

A kockázati mutatók értelmezése:

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

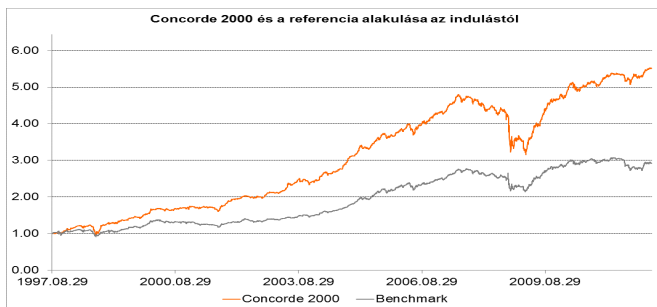
További fontos információk

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.

Concorde 2000 Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

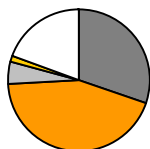
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján hazai kiegyensúlyozott vegyes befektetési alap. Az Alapkezelő aktív portfóliókezelést folytatva, fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja az Alap portfólió-összetételét. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével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

2012.03.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	5,113,240	100.48%
Folyószámla, készpénz	3,214	0.06%
Egyéb követelés	47,933	0.94%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3,521,380	69.20%
Diszkontkincstárjegyek	2,200,230	43.24%
Magyar Államkötvények	237,340	4.66%
Devizás kötvények	823,348	16.18%
Egyéb kötvény	260,462	5.12%
Részvények	1,540,131	30.27%
Hazai részvények	560,422	11.01%
Külföldi részvények	979,708	19.25%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	584	0.01%
Kötelezettségek összesen	-24,608	-0.48%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-21,995	-0.43%
Egyéb kötelezettség	-2,613	-0.05%
Nettó eszközérték (saját tőke)	5,088,633	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	5.512907	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	178,898	3.52%

Portfólió összetétel



Részvény	30.3%
DKJ	43.8%
Államkötvény	5.1%
Jelzáloglevél	1.3%
Egyéb kötvény	19.5%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

MTELEKOM	RICHTER	GSPARK	VALERO	ADRI
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

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.

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 vagyongazdálkodói 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
3.76%	4.84%	17.01%	4.89%

Mi történt a hónap során?

A görög problémák a korábbinál átfogóbb kezelése megnyugtatta a tőkepiacokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,0%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,2%-ot, az S&P 3,1%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye vegyesebb volt márciusban: az angol FTSE 1,8%-kal gyengült, míg a német DAX 1,3%-kal került feljebb. A kőolaj ára 3,8%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 103,02 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,1%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3343-as szintig.

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

Concorde CEE Smallcap Befektetési Alap*

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték		Bruttó hozam éves szinten (annualizált)		Bruttó hozam az adott évben (nominális)		Benchmark hozam (nominális)
		HUF	EUR	HUF	EUR	HUF	EUR	
2006.10.05	309,350,000	1.007819	9.990025					
2006.12.31	342,788,707	0.962422	10.373788					
2007.12.31	599,208,384	1.056380	11.339354	9.76%	9.31%	9.76%	9.31%	8.09%
2008.12.31	365,502,866	0.666213	6.842534	-18.44%	-19.80%	-36.93%	-39.66%	8.45%
2009.12.31	335,435,533	0.824330	8.277084	23.73%	20.97%	23.73%	20.97%	10.79%
2010.12.31	370,260,028	0.880514	8.590342	6.82%	3.78%	6.82%	3.78%	5.53%
2011.12.31	224,292,490	0.843615	7.373802	-4.19%	-14.16%	-4.19%	-14.16%	5.17%
2012.03.30	176,662,843	0.804928	7.405283					
indulástól (2003 nap)	176,662,843	0.804928	7.405283	-4.01%	-5.31%			7.53%

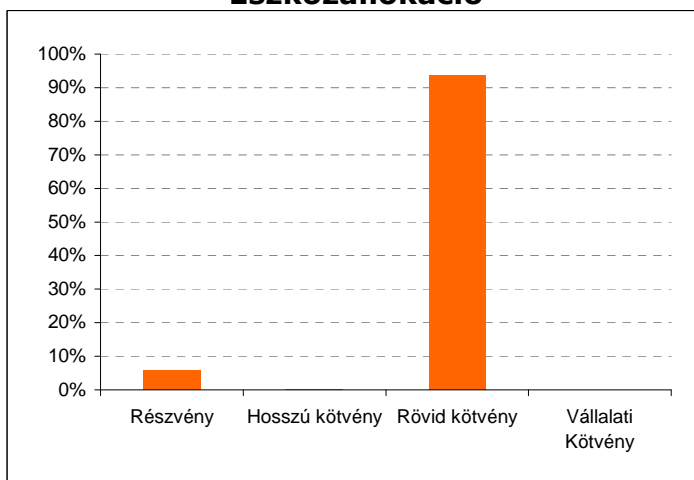
2012.03.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	169,615	100.77%
Folyószámla, készpénz	69,583	41.34%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	88,935	52.84%
Diszkontkincstárjegyek	88,441	52.54%
Magyar Államkötvények	494	0.29%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részesvények	9,987	5.93%
Hazai részesvények	8,909	5.29%
Külföldi részesvények	1,078	0.64%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	1,110	0.66%
Kötelezettségek összesen	-1,295	-0.77%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-1,295	-0.77%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	168,320	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték "A"	0.804928	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték "B"	7.405283	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	49,265	29.27%

A Concorde CEE Smallcap Befektetési Alap rövid bemutatása

Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az alap célja, hogy befektetői számára elsősorban a fejlett piacoknál magasabb növekedési potenciállal rendelkező kelet-közép-európai részvénytársaságokon, elsősorban kis- és közepes vállalatok részvényeibe fektetve hosszútávon az állampapíroknál magasabb hozamot érjen el. Kis- és közepes vállalatoknak minősülnek azon társaságokat, melyek piaci kapitalizációja nem haladja meg az 1 milliárd eurót. Az Alapkezelő azonban megfelelő lehetőségek esetén az Alap eszközértékének 20 százalékáig 1 milliárd eurót meghaladó piaci kapitalizációjú társaságok részvényeiből is tarthat az Alap portfóliójában. Az alap alapkezelési díja éves szinten 1,5%-ban lett maximalizálva. Ezen felül csak akkor illeti jövedelm az alapkezelőt, ha az alap jobban teljesít a meghatározott benchmarknál. Ebben az esetben az extrahozam 20 százaléka sikerdíjként kerül elszámolásra. Az alap benchmarkja az RMAX index.

Forgalmazási költségek: A Befektetési Jegyek vételének és visszaváltásának jutaléka az árfolyamérték maximum 5 százaléka. (A Forgalmazó a saját üzletszabályának megfelelően ennél alacsonyabb jutalékok is meghatározhat.) Amennyiben a Befektetési Jegy(ek) bármely tulajdonosa a legutóljára adott vételi megbízás időpontjától számított 5 munkanapon belül (T+5) ad visszaváltási megbízást, akkor a Forgalmazó a visszaváltási jutalékon felül jogosult további 5%-os jutalékok is felszámolni, mely az Alapot illeti meg. Ennek alapja a visszaváltott Befektetési Jegy(ek) visszaváltáskori árfolyamértéke. Az alap forintban és euróban denominált befektetési jegyeket bocsát ki. A befektetési jegyek „A” sorozata 1 forint névértékű míg a „B” sorozat esetében 10 euró a névérték.

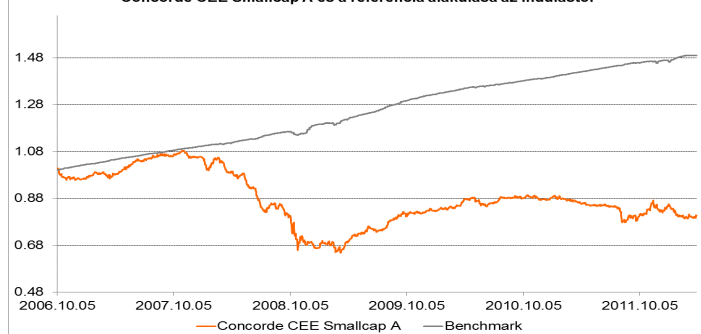
Eszközallokáció



Mi történt a hónap során?

A görög problémák a korábbi átfogóbb kezelése megnyugtatta a tőkepiacokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,0%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,2%-ot, az S&P 3,1%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye vegyesebb volt márciusban: az angol FTSE 1,8%-kal gyengült, míg a német DAX 1,3%-kal került feljebb. A kőolaj ára 3,8%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 103,02 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,1%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3343-as szintig.

Concorde CEE Smallcap A és a referencia alakulása az indulástól



A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

Index	a hónapban	év eleje óta
Európa		
BUX	-3.37%	9.79%
DAX	1.32%	17.78%
WIG	-1.32%	6.62%
PX	-3.82%	6.80%
CETOP	-2.96%	13.62%
USA		
S&P 500	3.13%	12.00%
Dow Jones	2.01%	8.14%
Nasdaq	4.20%	18.67%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.50%	2.02%
MAX	-0.92%	4.37%

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.

www.concordealapkezelzo.hu

1123 Budapest, Alkotás utca 50.

Tel: 489-2280 Fax: 489-2290

Forgalmazók:

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



Concorde Columbus Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Magas Kockázat

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

Azoknak ajánljuk akik:

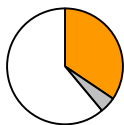
- a befektetésükkel hosszú távon gondolkodnak
- nem félnek nagy kockázatot vállalni nagy várható hozam reményében
- szeretnének részesedni egy globális részvényportfólió hasznáiból
- a pénzügyi piacok eséséből is szeretnének profitálni

Referencia index (benchmark)

RMAX

2012.03.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	8,735,583	103.78%
Folyószámla, készpénz	316,639	3.76%
Egyéb követelés	2,536	0.03%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5,235,697	62.20%
Diszkontkincstárjegyek	1,540,085	18.30%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	3,695,612	43.91%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	2,891,452	34.35%
Hazai részvények	260,688	3.10%
Külföldi részvények	2,630,765	31.26%
Kollektív befektetési értékpapírok	31,454	0.37%
Egyéb eszközök	98,057	1.16%
Kötelezettségek összesen	-318,572	-3.78%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-41,000	-0.49%
Egyéb kötelezettség	-277,572	-3.30%
Nettó eszközérték (saját tőke)	8,417,012	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.191125	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	10,628,039	126.27%

Portfólió összetétel



Részvények	34.4%
Államkötvények	4.5%
Egyéb eszközök	61.2%

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

Vételi díj max 5% / tranzakció
Visszaváltási díj max 5% / tranzakció
Büntető jutalék 5% / 5 munkanapon belül

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

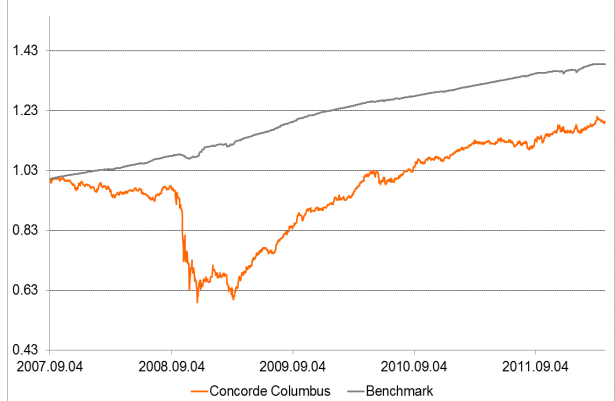
Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelő.hu

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

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

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

Concorde Columbus és a referencia alakulása az indulástól



Mi történt a hónap során?

A görög problémák a korábbinál átfogóbb kezelése megnyugtatta a tőkepiacokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,0%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,2%-ot, az S&P 3,1%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye vegyesebb volt márciusban: az angol FTSE 1,8%-kal gyengült, míg a német DAX 1,3%-kal került feljebb. A kőolaj ára 3,8%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 103,02 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,1%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3343-as szintig.



Concorde Rövid Kötvény Befektetési Alap

Az Alap befektetési politikája

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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Közepes Kockázat

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

Biztonságra törekvő

Dinamikus

Azoknak ajánljuk akik:

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

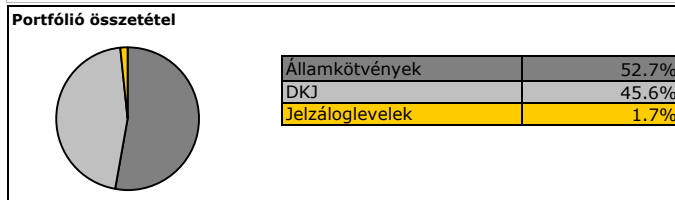
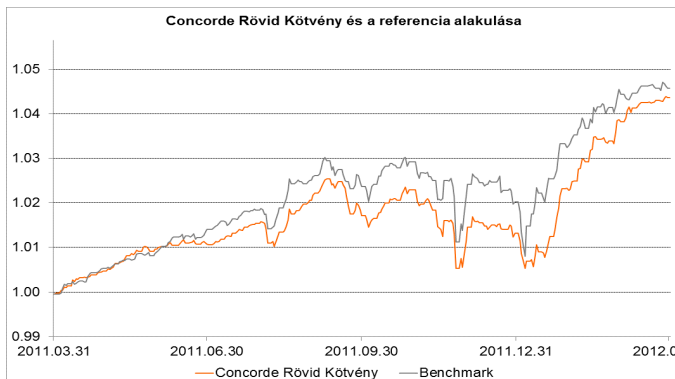
Concorde Rövid Kötvény Alap bruttó hozam adatai

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

2012.03.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	14,183,995	91.33%
Folyószámla, készpénz	-4,213	-0.03%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	14,201,071	91.44%
Diszkontkincstárjegyek	4,201,654	27.06%
Magyar Államkötvények	6,741,310	43.41%
Devizás kötvények	2,125,358	13.69%
Egyéb kötvény	1,132,750	7.29%
Részvények	0	0.00%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	-12,863	-0.08%
Kötelezettségek összesen	-41,195	-0.27%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-41,195	-0.27%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	15,530,024	0.00%
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3.237701	
Származtatott ügyletek nettósított abszolút értéke	602,619	3.88%

Mi történt a hónap során?

A görög problémák a korábinál átfogóbb kezelése megnyugtatta a tőkepiacokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,0%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,2%-ot, az S&P 3,1%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye vegyesebb volt márciusban: az angol FTSE 1,8%-kal gyengült, míg a német DAX 1,3%-kal került feljebb. A kőolaj ára 3,8%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 103,02 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,1%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3343-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: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelolo.hu

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

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

Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde Rt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatási 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

Az Alap befektetési politikája

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

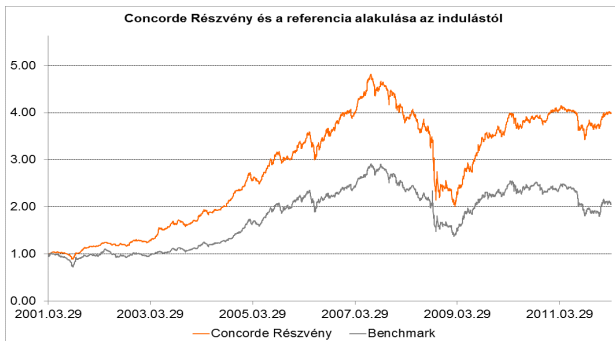
Vállalt kockázat – javasolt időtáv

Jelentős Kockázat

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

Azoknak ajánljuk akik:

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

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

2012.03.30	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,785,348	100.66%
Folyószámla, készpénz	2,518	0.07%
Egyéb követelés	1,552	0.04%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,429,418	38.01%
Diszkontkincstárjegyek	676,450	17.99%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	742,364	19.74%
Egyéb kötvény	10,604	0.28%
Részvények	2,351,651	62.54%
Hazai részvények	1,025,825	27.28%
Külföldi részvények	1,325,826	35.26%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	208	0.01%
Kötelezettségek összesen	-24,940	-0.66%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-18,351	-0.49%
Egyéb kötelezettség	-6,588	-0.18%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,760,408	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	3,990,049	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	236,673	6.29%

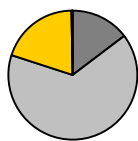
** tört év

1 év	2 év évesítve	3 év évesítve	5 év évesítve
-1.69%	1.24%	20.84%	-0.06%

Mi történt a hónap során?

A görög problémák a korábbinál átfogóbb kezelése megnyugtatta a tőkepiacokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,0%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,2%-ot, az S&P 3,1%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye vegyesebb volt márciusban: az angol FTSE 1,8%-kal gyengült, míg a német DAX 1,3%-kal került feljebb. A kőolaj ára 3,8%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 103,02 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábjában. Az euró 0,1%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3343-as szintig.

Portfólió összetétel



DKJ	14.8%
Államkötvények	0.0%
Részvények	65.1%
Egyéb eszközök	19.7%
Jelzáloglevél	0.3%

Legnagyobb arányú részvény befektetések

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

Költségek

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

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

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



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%
2012.03.30	28,053,858,254	1.905317			
indulástól (2359 nap)	28,053,858,254	1.905317	10.49%		7.25%

2012.03.30	Összeg / érték (ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	28,359,146	101.09%
Folyószámla, készpénz	1,216,313	4.34%
Egyéb követelés	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	27,041,359	96.39%
Diszkontkincstárjegyek	24,936,208	88.89%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	2,105,151	7.50%
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	101,473	0.36%
Kötelezettségek összesen	-305,392	-1.09%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-283,863	-1.01%
Egyéb kötelezettség	-21,529	-0.08%
Nettó eszközérték (saját tőke)	28,053,858	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.905317	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	11,224,583	40.01%

A Concorde-VM Alap rövid bemutatása

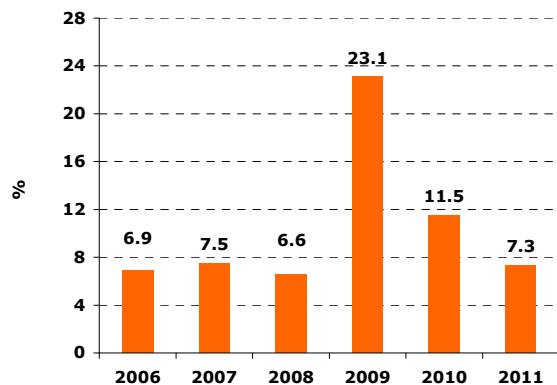
Befektetési politika: Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a Tpt. alapján származtatott termékekbe fektető befektetési alap. Az Alap potenciális befektetési területe a lehető legszélesebb és globális: bankbetétek, hazai és nemzetközi részvények illetve kötvények, devizák, egyéb befektetési eszközök, valamint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

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

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

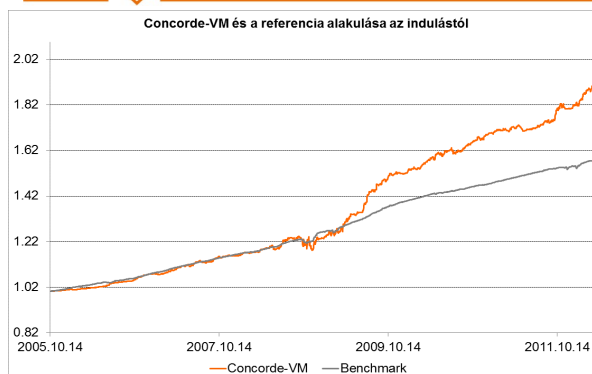
Amennyiben a Befektetési Jegy(ek) bármely tulajdonosa a legutóljára adott vételi megbízás időpontjától számított 5 munkanapon belül (T+5) ad visszaváltási megbízást, akkor a Forgalmazó a visszaváltási jutalékon felül jogosult további 5%-os jutalékat is felszámolni, mely az Alapot illeti meg. Ennek alapja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

Concorde VM befektetési alap hozamai



Mi történt a hónap során?

Márciusban is tartottuk az év elején nyitott, és február végén DAX eladással lecsökkentett részvény index vételi pozíciókat. A pozíciónk köszönhetően az alap árfolyama 1,3%-ot emelkedett a hónap során.



A főbb indexek teljesítménye (saját devizában)

	Hozam a hónapban	Hozam Év eleje óta
Európa		
BUX	-3.37%	9.79%
DAX	1.32%	17.78%
WIG	-1.32%	6.62%
PX	-3.82%	6.80%
CETOP	-2.96%	13.62%
USA		
S&P 500	3.13%	12.00%
Dow Jones	2.01%	8.14%
Nasdaq	4.20%	18.67%
Magyar kötvénypiac		
RMAX	0.50%	2.02%
MAX	-0.92%	4.37%

Az alap 10%-át meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelzo.hu

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

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

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

Concorde Pénzpiaci Befektetési Alap*

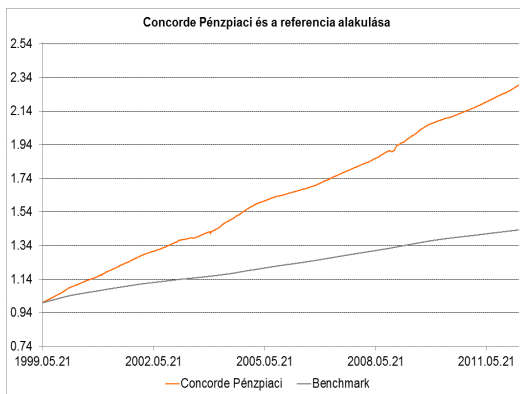
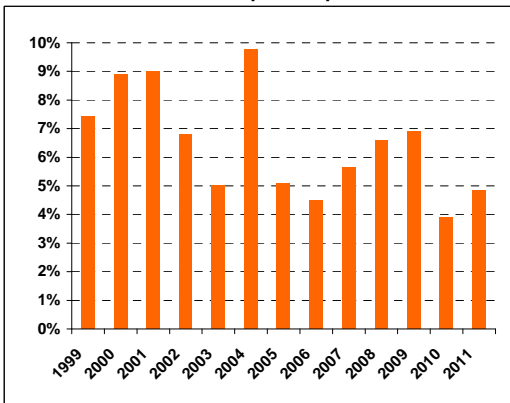
Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Bruttó hozam éves szinten (annualizált)	Bruttó hozam az adott évben (nominális)	Benchmark hozam** (nominális)
1999.05.24	100,000,000	1.000000			
1999.12.31	429,001,548	1.074244		7.42%	3.59%
2000.12.31	1,131,413,567	1.169759	8.87%	8.89%	3.79%
2001.12.31	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%
2012.03.30	6,858,863,689	2.294738			
indulástól (4694 nap)	6,858,863,689	2.294738	6.67%		2.84%

2012.03.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	6,949,951	101.33%
Folyószámla, készpénz	1,300,158	18.96%
Egyéb követelés	1,100,533	16.05%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,549,260	66.33%
Diszkontkincstárjegyek	4,549,260	66.33%
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	-91,087	-1.33%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-20,214	-0.29%
Egyéb kötelezettség	-70,874	-1.03%
Nettó eszközérték (saját tőke)	6,858,864	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.294738	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Mi történt a hónap során?

A görög problémák a korábbinál átfogóbb kezelése megnyugtatta a tőkepiacokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,0%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,2%-ot, az S&P 3,1%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye vegyesebb volt márciusban: az angol FTSE 1,8%-kal gyengült, míg a német DAX 1,3%-kal került feljebb. A kőolaj ára 3,8%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordaj olaj ára 103,02 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,1%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3343-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 be nem fektetett pénzüket után legalább banki látraszóló betét szintű hozamot érthessenek el. Ennek érdekében az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének változékonysága a lehető legkisebb legyen. Az Alapkezelő az Alap vagyonát belföldi pénzügyi eszközökbe – állampapírokba, állampapíralapú repomegállapodásokba, bankbetétbe, az Alap vagyonát érintő kamatkockázat csökkentését szolgáló egyéb pénzügyi eszközökbe – fekteti. Az Alap portfóliójába kizárólag legfeljebb 365 napon belül lejáráó 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 tőzsdési 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 döntésük meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.



Concorde 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 pénzügyi eszközökbe, ügyletekbe fektetheti. Megfelelő nemzetközi tőkepiaci környezet esetén az Alap portfóliójának 30%-ig külföldi kibocsátású állampapírokat és vállalati kötvényeket vásárolhat az Alapkezelő. A belföldi és külföldi részvények együttes aránya az Alap portfólióján belül nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 10 százalékát.

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

▶ **Közepes Kockázat**

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

Azoknak ajánljuk akik:

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

Concorde Kötvény Alap bruttó hozam adatai

időszak	Concorde Kötvény	referencia hozam
2001*	7.74%	10.10%
2002	10.59%	10.11%
2003	0.71%	1.17%
2004	12.65%	13.44%
2005	7.86%	8.57%
2006	6.07%	6.96%
2007	4.57%	6.11%
2008	1.06%	2.59%
2009	16.16%	14.14%
2010	6.56%	6.40%
2011	1.37%	1.64%
indulástól (4019 nap)	7.27%	7.71%

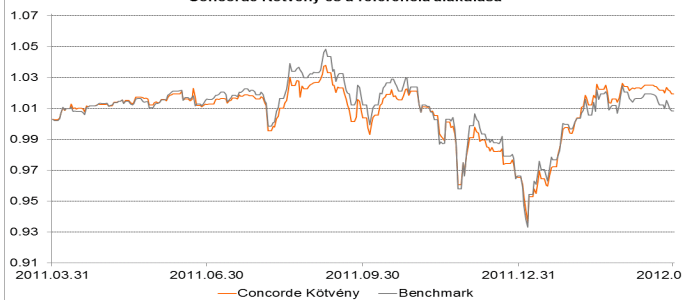
* tört év

Mi történt a hónap során?

A görög problémák a korábbinál átfogóbb kezelése megnyugtatta a tőkepiacokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,0%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,2%-ot, az S&P 3,1%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye vegyesebb volt márciusban: az angol FTSE 1,8%-kal gyengült, míg a német DAX 1,3%-kal került feljebb. A kőolaj ára 3,8%-kal csökkent, így a hónap végén egy hordó olaj ára 103,02 dollár volt. Sem a FED (0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,1%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3343-as szintig.

2012.03.30	Összeg/érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	1,412,261	105.00%
Folyószámla, készpénz	578	0.04%
Egyéb követelés	61,903	4.60%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,349,781	100.35%
Diszkontkincstárjegyek	23,739	1.76%
Magyar Államkötvények	840,419	62.48%
Devizás kötvények	348,708	25.92%
Egyéb kötvény	136,915	10.18%
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	-67,193	-5.00%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-4,917	-0.37%
Egyéb kötelezettség	-62,276	-4.63%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,345,068	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.169756	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	115,812	8.61%

Concorde Kötvény és a referencia alakulása



Portfólió összetétel



Államkötvények	62.48%
DKJ	1.76%
Jelzáloglevelek	9.24%
Egyéb	26.52%

Költségek

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

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

Concorde Alapkezelő zrt.
www.concordealapkezelo.hu

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

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

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



Concorde Nemzetközi Részvény Alap

Az Alap befektetési politikája

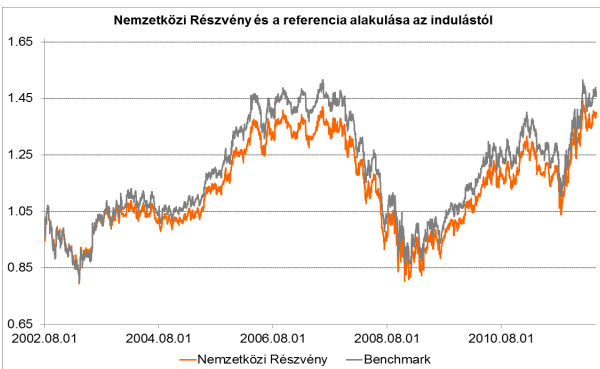
Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ kategorizálása alapján nemzetközi tiszta részvény típusú befektetési alap. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési lehetőségek figyelembevételével az Alap forrásainak átlagosan 90-100 százalékát fordítsa külföldi kollektív befektetési értékpapírok vásárlására, és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

Vállalt kockázat – javasolt időtáv

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

Azoknak ajánljuk akik:

- a globális részvényi piacok teljesítményéből szeretnének részesülni
- Japántól az Egyesült Államokig a világ legnagyobb vállalataiba kívánnak befektetni
- a magas hozam reményében 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

2012.03.30	Összeg / érték (Ezer Ft)	Nettó eszközérték százalékában (%)
Eszközök összesen	3,711,226	102.29%
Folyószámla, készpénz	97,811	2.70%
Egyéb követelés	148,732	4.10%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	196,556	5.42%
Diszkontkincstárjegyek	196,556	5.42%
Magyar Államkötvények	0	0.00%
Devizás kötvények	0	0.00%
Egyéb kötvény	0	0.00%
Részvények	3,268,127	90.08%
Hazai részvények	0	0.00%
Külföldi részvények	3,268,127	90.08%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Egyéb eszközök	0	0.00%
Kötelezettségek összesen	-83,079	-2.29%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-10,535	-0.29%
Egyéb kötelezettség	-72,544	-2.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	3,628,147	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.394135	
Származtatott ügyletek nettósított, abszolút értéke	0	0.00%

Részvények földrajzi megoszlása



Egyesült Államok	46.5%
Euró-zóna	14.0%
Nagy Britannia	9.3%
Azsia	15.1%
Egyéb országok	15.1%

Portfólió összetétel



Részvények	95.7%
DKJ	4.3%
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
16.78%	10.75%	15.35%	1.34%

Mi történt a hónap során?

A görög problémák a korábbinál átfogóbb kezelése megnyugtatta a tőkepiacokat. Az amerikai indexek közül a Dow Jones 2,0%-kal emelkedett, a technológiai szektor teljesítményét tükröző Nasdaq 4,2%-ot, az S&P 3,1%-ot erősödött. Az európai indexek teljesítménye vegyesebb volt márciusban: az angol FTSE 1,8%-kal gyengült, míg a német DAX 1,3%-kal került feljebb. A kőolaj ára 3,8%-kal csökkent, így a hónap végén egy horvát olaj ára 103,02 dollár volt. Sem a FED (0-0,25%), sem az ECB (1,0%) nem változtatott irányadó kamatlábán. Az euró 0,1%-kal gyengült a dollárral szemben, az 1,3343-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, Aikotás 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 múltbeli teljesítménye, hozama nem jelenti garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. Az alap kezelési szabályzata megtekinthető a Concorde zrt. fiókjaiban és a forgalmazási helyeken. Befektetési döntések meghozatalakor a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük a befektetéshez kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor semmiféle felelősséget nem vállalunk az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményéért.

Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja

A sorozat

2012. március

Alapinformációk

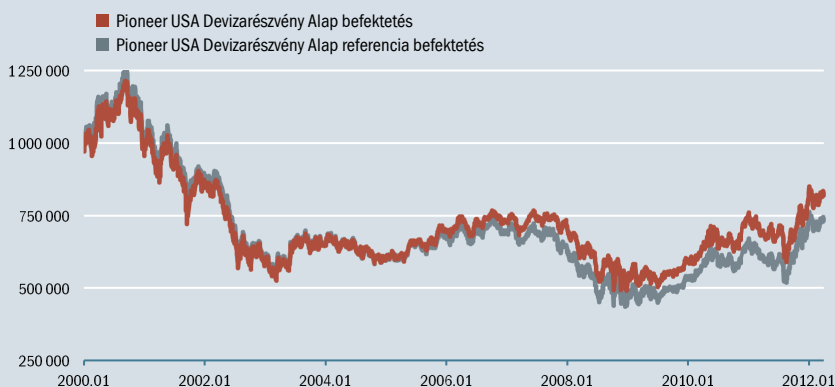
- **Befektetési cél:** az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban az USA részvénypiacát megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a széles diverzifikált portfólió tompítja. Minimális kockázat az egyes társaságok csődkockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diverzifikáció csökkenteni. Az USA dollár/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **Referencia befektetés:** 95% S&P 100, 5% RMAX
- **BAMOSZ besorolás*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 2000. január 4.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.03.30-én:** 3 042 881 149 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.03.30-én:** A sorozat: 1,007281 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701883
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

* forrás: BAMOSZ

Piaci környezet

Márciusban a vezető amerikai indexek tovább emelkedtek, így az S&P 3,1%-ot, a Nasdaq 4,2%-ot, a Russel 2000 2,4%-ot gyarapodott. Ebben a hónapban továbbra is kedvező makro adatok érkeztek az Egyesült Államokból, a vezető amerikai indexek ezért tudtak ismét erősödni. A jó amerikai jelentéseknek köszönhetően a piacon nincsenek többségben az eladók, így az idén az amerikai indexek minden hónapban képesek voltak emelkedni. Az alapkezelő a hónap során a likviditáskezelésen kívül nem döntött érdemi változtatás mellett.

Az indulástól 2012.03.30-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele*

2012.03.30

Nyílt végű alap befektetési jegye	2 855 221 923 Ft
Egyéb eszközök*	187 659 226 Ft
Eszközök összesen	3 042 881 149 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés	Egyéves hozamok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-	-
12 hónap*	19,80%	20,42%	
2 évre**	14,19%	13,24%	
3 évre**	14,71%	15,25%	
4 évre**	7,65%	7,83%	
5 évre**	3,31%	2,24%	

* nem évesített hozam

** évesített hozam

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

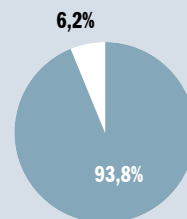
A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét.

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

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.

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

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



kerekített értékek

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*	Referencia Alap befektetés
2,47%	2,51%

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

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

A sorozat

2012. március

Piaci környezet

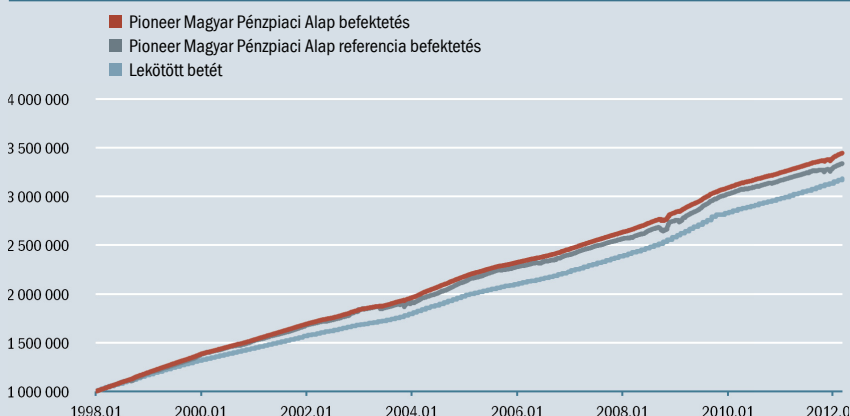
Márciusban még az éven belüli hozamok is emelkedtek. A három hónapos DKJ-k kamatszintje 7,05%-ról 7,35%-ra ugrott fel. A féléves szegmens hozama 7,4%-ig gyengült, az éves diszkontkincstárjegyek hozama pedig 7,35%-ról 7,60%-ra pattant fel. Mindez azt mutatja, hogy a piaci szereplők rövid távon, különösen a forint-euró 295 körülire gyengülésével párhuzamosan, egyre csökkenő valószínűséget adnak az IMF-megállapodás aláírásának, és túlzott forintgyengülés esetén újra előtérbe kerülhet a kamatemelés esélye. Ráadásul az inflációs kilátások sem kedveznek egy esetleges jövőbeni (év második fele) kamatcsökkentési ciklus megindulásának.

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 kamaterzékenységet.

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 2012.03.30-én:** 30 226 602 950 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.03.30-én**
- A sorozat:** 3,444 197 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF

Az indulástól 2012.03.30-ig elért nettó hozam



Forrás: ÁKK, MNB

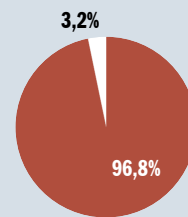
A portfólió összetétele*

2012.03.30

■ Magyar állampapír	29 247 702 976 Ft
■ Egyéb eszközök*	978 899 974 Ft
Eszközök összesen	30 226 602 950 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



Hozam adatok

	Referencia	
2012.03.30	Alap befektetés	
3 hónap*	1,97%	1,78%
6 hónap*	2,75%	2,22%
12 hónap*	5,31%	4,57%
2 évre**	4,99%	4,43%
3 évre**	6,15%	6,15%
4 évre**	6,65%	6,60%
5 évre**	6,65%	6,45%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

	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%

kerekített értékek

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

Referencia

Alap befektetés

0,26% **0,24%**

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

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

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

* forrás: BAMOSZ

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatát a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatát az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

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

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



Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat

2012. március

Piaci környezet

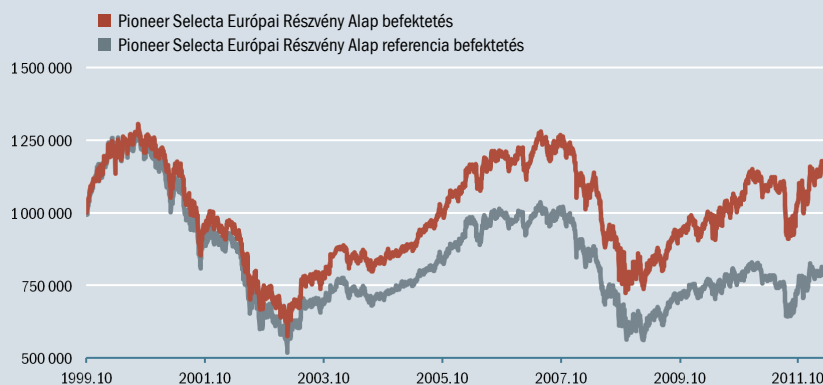
Márciusban a vezető európai indexek vegyesen, de inkább gyengén teljesítettek. Csúpan az izlandi, a svájci, a belga, az ír és a német indexek tudtak növekedést felmutatni. A győztesek közül is csúpan az izlandi indexnek sikerült tetemes hozamot elérnie +5,5%-al, a többiek csak 1-2%-ot emelkedtek. A vesztesek egyértelműen a görög és a spanyol indexek lettek 7,4%-os és 5,4%-os zuhanással, az ismétlen előtérbe kerülő adósságválságnak köszönhetően. Az olasz piac 2,3%-ot, portugál pedig 0,5%-ot esett, a többi pedig 1-2%-os csökkenéssel zárta a hónapot. Az alapkezelő a részvénykitettség tekintetében nem változtatott, a piacok közül továbbra is a német felülsúlyt tart.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvénypiacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik, ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett index-alapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar állampapírok és pénzügyi eszközök alkotják. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Kockázati tényezők:** elsőként említendő a nemzetközi gazdasági és politikai tényezőket együttesen megragadó részvénypiaci kockázat. Semmilyen garancia nem adható arra, hogy a részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat. Azonban ezt a kockázatot a széles diverzifikált portfólió tompítja. Minimális kockázatot az egyes társaságok csőd-kockázata, hiszen ezek a piac vezető cégei, illetve ezt a diverzifikáció csökkenti. Az euró/forint árfolyam változása is befolyásolja az alap teljesítményét: ezen nyerni és veszíteni egyaránt lehet.
- **BAMOSZ besorolás*:** 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 2012.03.30-én:** 3 114 094 573 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.03.30-én**
A sorozat: 1,172666 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

* forrás: BAMOSZ

Az indulástól 2012.03.30-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

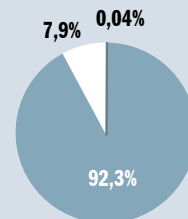
A portfólió összetétele*

2012.03.30

■ Külföldi vállalati kötvény	1 152 884 Ft
■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 873 071 684 Ft
■ Egyéb eszközök*	239 870 005 Ft
Eszközök összesen	3 114 094 573 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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



kerekített értékek

Hozam adatok

	Referencia	Egyéves	Referencia
2012.03.30	Alap	hozamok	Alap
	befektetés		befektetés
Év elejétől		2011	-2,79%
számított hozam*	-	2010	15,26%
12 hónap*	8,37%	2009	26,78%
2 évre**	9,46%	2008	-36,73%
3 évre**	14,17%	2007	3,40%
4 évre**	2,65%	2006	10,75%
5 évre**	0,17%	2005	24,56%
		2004	-0,40%
		2003	28,57%
		2002	-31,59%

* 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.

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR

mutató* Referencia
Alap befektetés

2,51% 2,46%

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

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik.

Az alap fent bemutatott hozamadatát a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatát az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

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

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



Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat 2012. március

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokéval versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás*:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.03.30-én:** 9 607 221 391 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.03.30-én**
- A sorozat:** 3,818298 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF

Piaci környezet

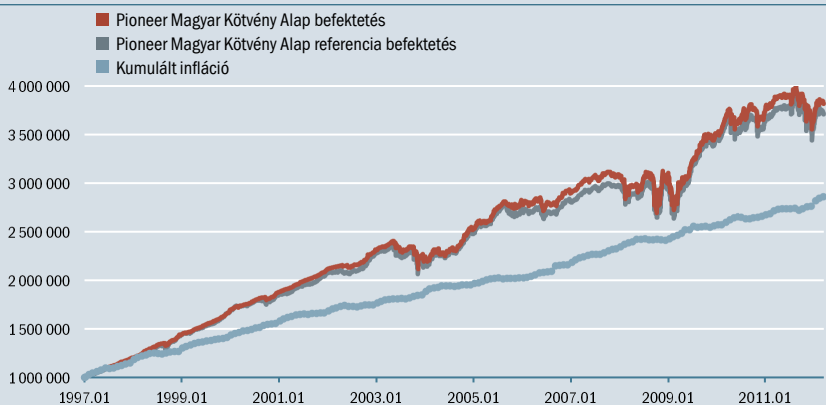
Az állampapír hozamok a hónap egészét tekintve emelkedtek minden lejáraton, ami a kötvények árfolyamának csökkenéséhez vezetett. A hároméves forint állampapír hozama mintegy 55 bázispontos emelkedéssel 8,7%-on zárta a márciusot. Az éves kamatszint 60 pont felpattanás után 8,95%-on kereskedett a hónap végén. A 10-15 éves kötvények kb. 65 bázispontos hozamemelkedés után 9,05%-on zárták a múlt hónapot.

A kötvényalap jellemzően az öt éves szegmensbe fektetett, de a durációja (kamat-érzékenysége) a piaci átlag alatt volt, így az alap árfolyama egységnyi hozamemelkedésre kisebb résssel reagált, mint a referencia index tőkletes leképezése esetén reagált volna. Március végén, a gyengüléssel párhuzamosan hosszú kötvényeket vásároltunk, mellyel a kamatkockázatot a referencia index szintjére vittük fel.

A kötvényalap január-február során fokozatosan euróban denominált magyar államkötvényeket vásárolt. Ezek január elején még a forint papiroknál is jobban leértékelődtek, így akkor rontották az alap hozamát. Azóta hozamcsökkenésük meghaladta a forint államkötvényekét, ezáltal összességében javították a kötvényalap befektetéseit. A forint felértékelődése csak minimális mértékben érezte hatását, mivel a devizakockázatot lefedeztük.

A kötvényalap számára nagy kockázatot jelent, hogy lesz-e megegyezés az EU/IMF-fel. Mivel a kormány vonatkozik az EU elvárásainak megfelelni, a befektetők csökkenő valószínűséget adnak a hitel-megállapodás létrejöttének. Ez a kötvények árfolyamának további eséséhez és gyenge forinthez vezethet. Ha minden az alapforgatókönyv szerint zajlik, és a második negyedévben megegyezünk a hitel feltételeiről, akkor erősödés következhet, és a kötvényalap befektetői jól járhatnak. Ez a helyzet még mindig nagyon érzékeny, sok a bizonytalanság, nehezen előre látható tényezők befolyásolják az alap jövőbeli teljesítményét

Az indulástól 2012.03.30-ig elért nettó hozam



Forrás: KSH, ÁKK

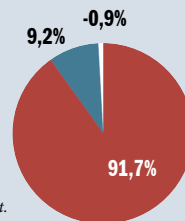
A portfólió összetétele*

2012.03.30

Magyar állampapír	8 810 352 905 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	881 962 649 Ft
Egyéb eszközök*	-85 094 163 Ft
Eszközök összesen	9 607 221 391 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 zárskor a határidős pozíciók nettó értéke -24 502 406 Ft.



Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-0,85% -0,69%
2 évre**	1,82% 1,39%
3 évre**	10,60% 10,48%
4 évre**	6,80% 6,78%
5 évre**	5,06% 5,21%

* 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%

kerekített értékek

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

	Referencia Alap befektetés
	1,08% 1,25%

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

* forrás: BAMOSZ

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatait a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatait az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu



Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat 2012. március

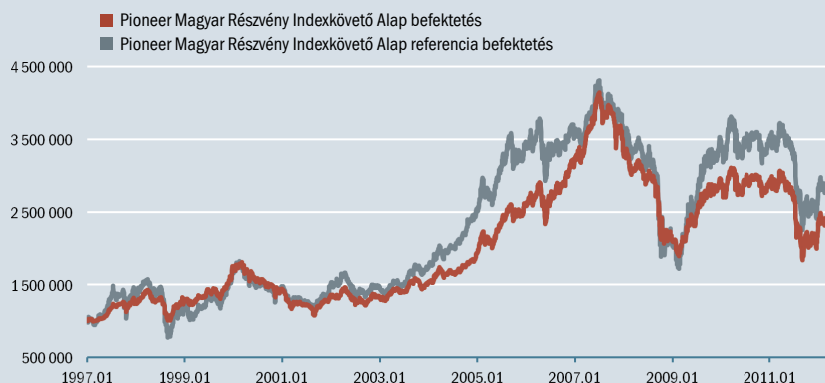
Piaci környezet

Márciusban a BUX indexet alkotó papírok közül egyetlen sem tudott emelkedéssel zárni; a BUX összességében 3,4%-ot esett. A gyenge teljesítményt két tényező magyarázza: egyrészt ismét előtérbe kerültek az IMF tárgyalások körüli problémák, másrészt az európai hangulat sem volt kedvező a hónap során, az indexek többsége esett. A BUX-ot a kedvező negyedéves adatokról beszámoló cégek voltak képesek felültesztelni: a MOL (-1,6%) a jó kutatási és termelési üzletágának köszönhetően kedvező eredményeit, míg a Magyar Telekom (-2,2%) a várakozásokat felültesztelő, kedvező szerkezetű bevételek miatt kapott kedvezőbb megítélést. A Richter (-2,7%) a várakozásokat rendkívüli mértékben meghaladó negyedéves számai miatt vált jól teljesítővé. Az OTP 4,23%-os eséssel alulteljesítő volt, mivel az előtörlesztések és egyszerű értékesítések miatt veszteséges negyedévet zárt, illetve ezt az árfolyamot befolyásolják a legérzékenyebben a magyar gazdaságpolitika megítélésével kapcsolatos események. Az EGIS 10%-ot esett, bár negyedéves eredményei nem lettek annyira kedvezőtlenek, de a várakozások alatt teljesültek. A kis papírok közül egyedül az FHB volt felültesztelő. A hónap veszteségei az E-Star (-27,4%), a Fotex (-20,5%, a hónap során kivételre került a pesti parkettről) és a CIG (-20%) voltak. A hónap során az alapkezelő próbált a mélyponton részvénykitettséget növelni, és felül súlyozta az EGIS-t.

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 2012.03.30-én:** 2 088 531 088 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.03.30-án**
- A sorozat:** 2,328253 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

Az indulástól 2012.03.30-ig elért nettó hozam

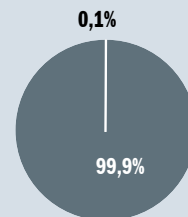


Forrás: Bloomberg

A portfólió összetétele*

2012.03.30

Magyar részvények	2 087 139 068 Ft
Egyéb eszközök*	1 392 020 Ft
Eszközök összesen	2 088 531 088 Ft



* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

	Referencia
2012.03.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-19,65% -20,85%
2 évre**	-12,19% -13,69%
3 évre**	4,81% 12,95%
4 évre**	-6,81% -4,71%
5 évre**	-6,78% -4,67%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

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

kerekített értékek

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

	Referencia
	Alap befektetés
	3,45% 2,72%

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

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

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

* forrás: BAMOSZ

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérik.

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.

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu



PIONEER
Investments®

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

2012. március

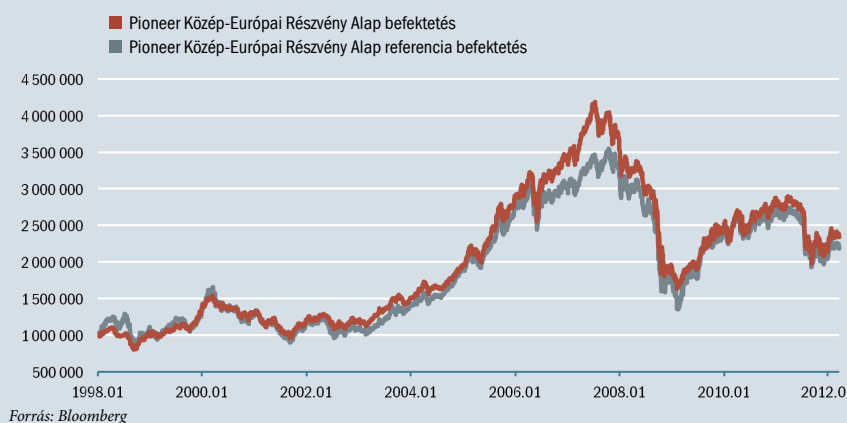
Piaci környezet

A kedvezőtlen európai hangulat a közép-európai régió tőzsdéinek sem tett jót, a CETOP20-as index márciusban 0,9%-ot esett. A hónap nyertesei meglepő módon a PKN (+6,9%) és az Unipetrol (+4,7%) lettek, igen rossz negyedéves eredmények és hatalmas negatív profitszámaik ellenére. A rejtély magyarázata az olaj alacsonyabb világgpiaci ára, ami a finomító cégek számára kedvező, mivel nyereségszintjük ezáltal magasabb lehet. A lengyel bankok a kedvező negyedéves eredményeik miatt teljesítettek felül. A hónap vesztesei az NWR (cseh, szénkitermelés) és az Erste Bank voltak. Az NWR negyedéves eredményei semlegesnek mondhatók, bár az értékesítési mix továbbra is kedvezőtlen, míg az Erste Bank esetében kedvező negyedéves számokkal találkozhattunk. A magyar papírok az ismét előtérbe kerülő IMF tárgyalások kedvezőtlen alakulása miatt voltak aluteljesítők, a PGE (lengyel, áramszolgáltatás) és a PZU (lengyel, biztosítás) pedig a várakozásokat alulmúló negyedéves számaik miatt váltak azzá. Az alapkezelő emelte valamelyest a részvényarányt.

Alapinformációk

- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciálal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázatot csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás*:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2012.03.30-én:** 4 526 205 472 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.03.30-én**
- **A sorozat:** 6,765742 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

Az indulástól 2012.03.30-ig elért nettó hozam

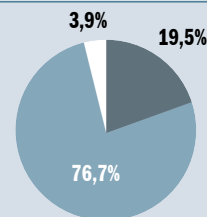


A portfólió összetétele*

2012.03.30

Magyar részvények	881 461 863 Ft
Külföldi részvények	3 470 085 121 Ft
Egyéb eszközök*	174 658 488 Ft
Eszközök összesen	4 526 205 472 Ft

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



Hozam adatok

	Referencia
2012.03.30	Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	-14,98% -16,35%
2 évre**	-4,22% -6,88%
3 évre**	9,99% 12,66%
4 évre**	-7,58% -7,42%
5 évre**	-7,71% -6,31%

* 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 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.

kerekített értékek

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

	Referencia
2012.03.30	Alap befektetés
	2,58% 2,47%

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

* forrás: BAMOSZ

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

Az alap fent bemutatott hozamadatát a forgalmazási költségek levonása előtti nettó hozamok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozamadatát az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek.

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

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



Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat
2012. március

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 2012.03.30-én:** 1 738 162 190 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2012.03.30-én**
A sorozat: 0,812898 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF

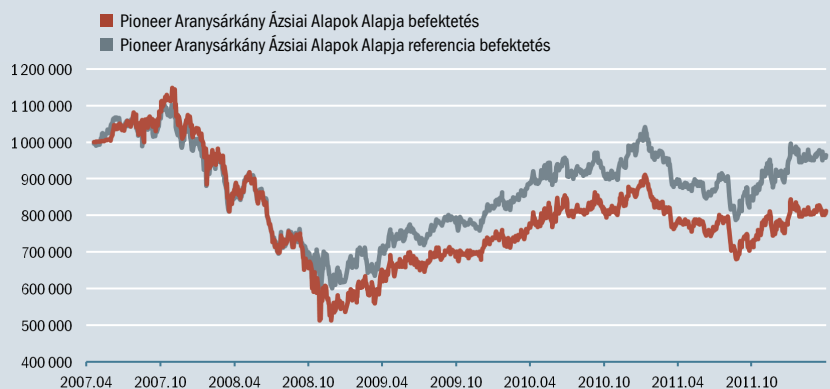
* forrás: BAMOSZ

Piaci környezet

A vezető ázsiai indexek márciusi, saját devizában számított teljesítménye vegyesre sikerült. Az élen a fülöp-szigeteki 4,29%-os és a vietnami 4,1%-os emelkedéssel végzett, míg a leggyengébben a shanghai-i (-6,8%) és a hongkongi (-5,2%) piacok teljesítettek. Jól muzsikált a japán (+3,7%) és az indonéz (+3,4%) piac is, viszont negatív tartományban zárt a tajvani (-2,3%) és az indiai (-1,96%) index. Azért lett ilyen vegyes a kép, mert az amerikai vezető indexek ugyan növekedtek, Európában viszont nem volt ilyen rózsás a helyzet. A túlzott optimizmus nem volt jellemző a hónap során.

A forintosított hozamok hasonló képet mutatnak, bár az eredmény valamelyest kedvezőbb. A forint ugyanis enyhén gyengült a főbb ázsiai devizákkal szemben kivéve az ausztrál dollárt és az indiai rúpiát, ahol kismértékű (~1,5%-os) erősödést láthattunk. Az alapkezelő a hónap során a likviditáskezelésen kívül nem döntött érdemi változtatás mellett.

Az indulástól 2012.03.30-ig elért nettó hozam



Forrás: Bloomberg

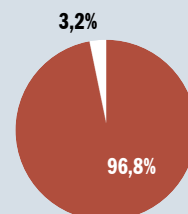
A portfólió összetétele*

2012.03.30

Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 682 390 484 Ft
Egyéb eszközök*	55 771 706 Ft
Eszközök összesen	1 738 162 190 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszköztékére 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.



kerekített értékek

Hozam adatok

	Referencia	
2012.03.30	Alap befektetés	
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	4,09%	7,37%
2 évre**	2,80%	4,23%
3 évre**	7,61%	11,01%
4 évre**	-1,14%	3,07%

* 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.

Egyéves hozamok

	Referencia
2012.03.30	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%

Kockázat

nagyon magas
magas
közepes
mérsékelt
alacsony

VaR mutató*

Referencia
Alap befektetés
2,83% 2,82%

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

A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét méri.

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.

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

UniCredit Telebank: 06 40 50 40 50

www.pioneerinvestments.hu

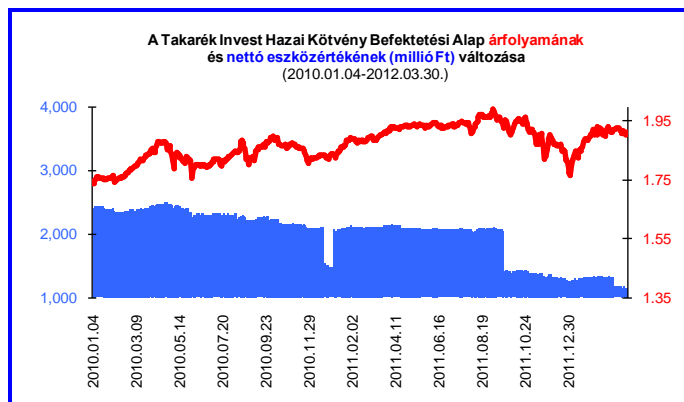


PIONEER
Investments®

Alapadatok

Alapkezelő: Takarék Alapkezelő Zrt.¹
 Letétkezelő: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Vezető forgalmazó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
 Kibocsátás időpontja³: 2000.01.06
 Nyilvántartásba vételi szám: 1111-37
 ISIN kód: HU0000702857
 Benchmark: 100% MAX index
 BAMOSZ kategória: hosszú kötvényalap
 Saját tőke / Nettó eszközérték (2012.03.30.) 1.161.123.656 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.03.30.) 1,913462 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
		✓		

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

A kedvező nemzetközi és hazai hírek hatására az idei év folyamán a hazai kötvényhozamok jelentős volatilitás mellett átlagosan 100 bázispontot estek február végéig. Az EU/IMF tárgyalások vártnál lassabb haladása és a fokozódó spanyol állampapír-piaci feszültségek március folyamán 50 bázispont hozamemelkedést okoztak annak ellenére, hogy a külföldi állampapír állomány rekord magasságba emelkedett. A hazai szereplők a külföldiekkel szemben fokozottan kockázatkerülő portfóliót tartanak, ami a hozamok hirtelen esését okozhatja a hiteltárgyalás nem várt gyors sikere esetén. 4-5%-os reálhozamok miatt továbbra is fantáziát látunk a magyar kötvényekben hosszabb távon, habár rövid és közép távon jelentős volatilitással nézhetnek szembe a befektetők.

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	5.57%	4.37%
Az elmúlt egy évben	-0.11%	0.51%
Indulástól	5.29%	8.27%

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

A portfólió összetétele

2012. március 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-1,795,801	-0.15%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-1,795,801	-0.15%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	1,162,919,457	100.15%
Folyószámla, készpénz	47,072	0.00%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1,162,872,385	99.10%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%
MNB kötvények	118,588,212	10.21%
Államkötvények	966,401,796	83.23%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények	65,686,249	5.66%
Jelzáloglevelek	12,196,128	1.05%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázatot csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,161,123,656	100.00%
Származtatott ügyletek aránya		0.00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel		23.35%
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: 2017/B, 2015/A, 2017/A, 2019/A,		

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 (2012.03.30.):46.003.053 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2012.03.30.):0,886840 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
			✓	

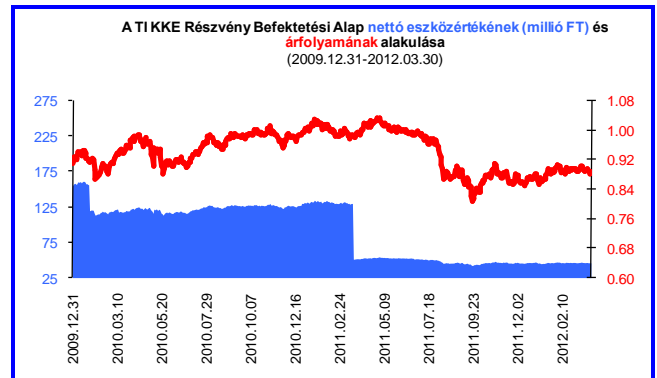
Befektetési politika

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 részvény piac 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 alap referencia hozamának 80%-os súlyát adó CETOP20 index januári emelkedő trendje megtört és kis volatilitás mellett oldalazott februárban. Várakozásaink szerint a nemzetközi befektetői hangulat a következő hónapokban is romlani fog, ezért benchmark szerinti részvénysúlyunk csökkentését tervezzük a következő hónapban.

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



Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ² hozam	Referencia Index hozam
2008 ³	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012 ³	1.63%	6.82%
Indulástól	-2.84%	10.66%
Az elmúlt egy évben	-10.26%	-11.67%

³ Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek!

A portfólió összetétele

2012. március 30.	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-979,984	-2.13%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-979,984	-2.13%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	46,983,037	102.13%
Folyószámla, készpénz	1,895,126	4.12%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,604,991	18.71%
Diszkontkincstárjegyek	3,956,380	8.60%
MNB kötvények	4,648,611	10.11%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	36,482,920	79.31%
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)	46,003,053	100.00%
Származékos ügyletek aránya	0.00%	
Nettó korrekciós tőkeáttétel	81.37%	
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: Unipetrol részvény, Magyar Telekom részvény, MNB120411, Cez részvény		