

ALAPADATOK

Név

Concorde Columbus Abszolút Származtatott Befektetési Alap

Bejegyzés helye

Magyarország

Felügyeleti hatóság

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Alap típusa

nyílt végű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap

Stratégia

Long/short stratégia, érték- alapú eszköz kiválasztás

Devizanem HUF

ISIN HU0000705702

Bloomberg kód CONCOLM

Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt.

Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.

Könyvvizsgáló

Eco-tax Adó és Pénzügyi, Könyvszakértő Kft.

Alap indulásának éve 2007

Nettó eszközérték 10,8 Mrd Ft

Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen 2,00%

Sikerdíj Nincs

Értékelés gyakorisága Napi

Befektetési jegyek forgalm. Napi

Hozamfizetés

Nincs, az alap felhalmozza a növekményt

BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

Név Telegdi René

Telefon (1) 489 2280

E-mail r.telegdi@con.hu

Honlap www.privatvagyonkezes.hu

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	5,16%
Elmúlt hat hónap	12,01%
Elmúlt tizenkét hónap	15,59%
Elmúlt három év (évesítve)	11,52%
Elmúlt öt év (évesítve)	7,57%
Indulástól (évesítve)	5,81%
Indulástól (nominális)	36,95%
Átlagos havi hozam	0,56%
Legmagasabb havi hozam	6,84%
Legalacsonyabb havi hozam	-22,83%

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	69,70%
Napi hozamok évesített szórása	14,06%
Legnagyobb visszaesés [max. drawdown]	-41,55%
Sharpe-mutató	-0,13

AZ ALAP TÖRTÉNELME

Az alapot indulás óta ugyanazok a személyek kezelik. 2007-2010 között az Alapkezelő egy deklaráltan nagyon magas kockázatú kitettséget célzott meg az akkori főleg intézményi, szűk befektetői kör számára. Ahogyan később az alap befektetői köre egyre szélesebbé vált, az alapkezelő 2010-ben tudatosan csökkentette az alap kockázati profilját, és azóta is ezt a mérsékeltebb kockázati szintet tekinti irányadónak.

AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

Kockázatkezelésünk legfontosabb eleme a diverzifikáció, vagyis a befektetett vagyon megosztása több befektetési eszköz között. Átlagosan 20-25 társaság részvényei szerepelnek a portfólióban. Az egyes részvénytípusok átlagosan 2 százalékot tesznek ki. Ebben az alapon, az alulértékelt eszközök túlsúlya miatt, a stop loss alkalmazása értelmetlen lenne, hiszen a rövidtávú tőkepiaci mozgások általában nem befolyásolják érdemben a vállalat fundamentumait, ezért szükségtelen, értelmetlen és költséges lenne ezeknek a pozícióknak az átmeneti likvidálása. A rövid távúnak ítélt negatív befektetői hangulatban sokszor éppen tovább növeljük részesedésünket az általunk vonzóknak tartott befektetési célpontokban, tehát fokozatosan, lépcsőzetesen építünk ki egy-egy pozíciót. Ez nem jelenti azonban azt, hogy ne próbálnánk meg reagálni a piaci esésekre. Ilyen esetben rövid (short) pozíciók (az árfolyamok eséséből profitáló származékos ügyletek) nyitásával csökkentjük az alap árfolyamának ingadozását.

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

Az alapon tavaly év végén kialakított barbell stratégia mentén haladva általunk olcsónak vélt közép-európai részvényeket és átváltoztatható kötvényeket vásároltunk idén a portfólióba, ahogyan az S&P500 és a DAX index új csúcsok közelébe került. Azt gondoltuk, hogy amennyiben kitart a jó hangulat a piacokon, akkor a lemaradó (és egyébként vonzó árazottságú) eszközöket is megtalálják a befektetők. Mivel azonban nem szerettük volna megemlíteni az alap korábbi kockázati szintjét, így DAX és Russell 2000 indexekre szóló put opciókat vásároltunk. A központi bankok szakadatlan pénznyomtatása miatt veszélyesnek éreztük direktben shortolni a piacot, az alacsony volatilitás ráadásul vonzóbbá tette az opciók vételét.

Az alap egyik legnagyobb kitettsége az Opus és Magnolia kötvények voltak (euróban denominált OTP és a MOL részvényekre átváltoztatható kötvények). 2009-2012 között jól paritáson kereskedtek ezekkel a papírokkal. Az volt az elgondolásunk, hogy ha a globálisan jó hangulat fennmarad, akkor a befektetők felismerik, hogy ezek az eszközök sokkal inkább kötvény jellegűek, mintsem részvény típusúak. A feltevésünk igaznak bizonyult és a paritás feletti prémium sokat emelkedett az idei első negyedévben.

A barbell stratégia részeként januárban és februárban csökkentettük az alapon néhány, korábban jól teljesítő részvény kitettséget (Valero, China ETF, Telekom Slovenije). 2013 első napjaiban szintén kockázatsökkentő lépésként mérsékeljük a kitettséget több szuverén adósságpapírral (görög és szlovén kötvényekben). Utóbbit márciusban a hozamemelkedés hatására elkezdjük visszavásárolni. Lefeleztük az Apple részvényshortokat és kisebb short pozíciókat alakítottunk ki az Amazon papírjaiban.

A Forint 4,3%-ot gyengült az Euróval szemben az első negyedévben. Fokozatosan vásároltuk a Forintot a negyedév során, de így is jelentős devizakitettsége maradt az alapon. Az EURCHF longokat, realizálva a nyereséget, februárban és márciusban bezártuk. Az alap jelentősen profitált a japán monetizációs folyamatokból is, ezeket a pozíciókat továbbra is tartjuk az alapon.

Januárban lezártuk a német kötvény shortokat, március második felében pedig a kockázati kitettség fedezésére, 10 éves amerikai kötvény long pozíciót nyitottunk. Az első negyedév végére így kissé mérséklődött az alap kockázati szintje.

Jogi nyilatkozat – Készült 2013.03.28-i adatok alapján

Jelen kiadvány kizárólag intézményi felhasználásra készült és a benne szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, 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 következményeért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven.

Az Alap kockázati szintje eltér a szokásostól! A 345/2011. (XII. 29.) Kormányrendelet 23. § (1) bekezdése szerint a befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe a Kormányrendeletben meghatározott feltételek teljesülése esetén. Az alap teljes nettóított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozam adatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámlálásra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: www.privatvagyonkezes.hu - E-mail: kapcsolat@concordealapkezeselo.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

PORTFÓLIÓKEZELŐK

- Faragó Ferenc
- Makara Tamás

CÉLKITŰZÉS

- Az alap célkitűzése, hogy alacsony kockázatvállalás mellett a tőkepiaci környezet alakulásától függetlenül túlteljesítse a forintos kockázatmentes hozamot. A túlteljesítés mértéke figyelembe véve a szigorú kockázatkezelést, körülbelül 5-10 százalék lehet évente.

ÉVES ÁTLAGOS HOZAM

- Hét év alatt, éves átlagos hozam: 9,2%

AZ ALAP JELLEMZŐI

- Technikai megközelítéssel kezelt befektetések;
- Szigorú kockázatkezelési stratégia;
- Az alap bármely 12 hónapos teljesítménye sosem volt negatív;
- Több mint tíz éves tapasztalattal rendelkező portfóliókezelők;
- Likvid eszközökbe történő befektetés.

DÍJAK, ELISMERÉSEK

A pénzügyi szektor számos díjjal és elismeréssel jutalmazta a Concorde Alapkezelő szolgáltatásait:

- Euromoney 2013 – 9 kategóriában 1. helyezett, köztük abszolút hozamú, részvény és kötvény portfóliókezelésben
- Money Moon 2011 - Az Év Legjobb Alapkezelője
- Euromoney 2012 - 5 kategóriában 1. helyezett, köztük az abszolút hozamú portfóliókezelésben
- Euromoney 2011 - 4 kategóriában 1. helyezett, és további 2. és 3. helyezett 1-1 kategóriában
- MasterCard 2006 - Az év befektetési alapkezelője
- BAMOSZ 2001 - Az év befektetési alapkezelője

A Concorde Alapkezelő a legnagyobb – a menedzsment többségi tulajdonában lévő – független (nem banki, biztosítói háttérű) vagyon- és alapkezelési szolgáltatásokat nyújtó társaság Magyarországon. A társaság kezelt vagyonának indulás óta történő folyamatos és stabil növekedése eredményeként, 2012. év végén a társaság kezelt vagyona elérte a 280 milliárd forintot.

AZ ALAP BEFEKTETÉSI STRATÉGIÁJA

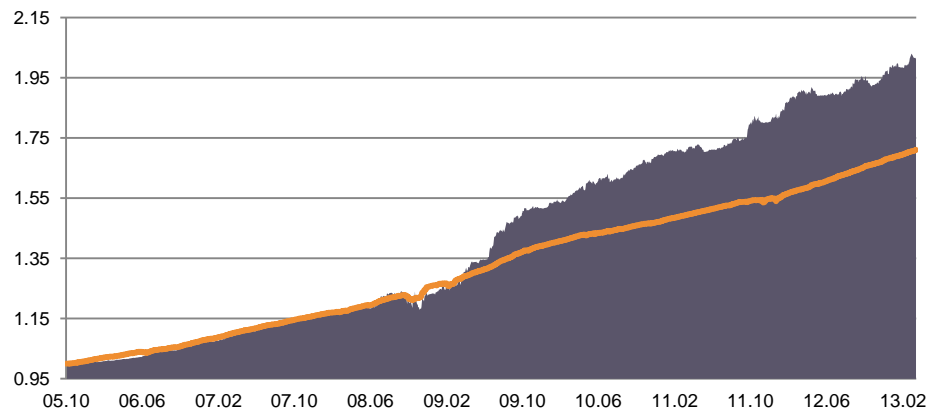
Az alap befektetési stratégiája indulás óta változatlan. A múltbeli áralakulást vizsgálva technikai alapon long vagy akár short pozíciókat vesz fel az alap, minden esetben limitálva az esetleges veszteség mértékét. Csak likvid, döntően határidős ügyletekbe fektet az Alapkezelő. Amennyiben nincs erős meggyőződése a piaci áralakulást illetően, akkor az Alap vagyonát biztonságos és likvid rövid magyar állampapírokban tartja.

AZ ALAP ÁRFOLYAMÁNAK ALAKULÁSA

INDULÁSTÓL, A KOCKÁZATMENTES HOZAMHOZ* KÉPEST

*RMAX: az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által naponta publikált tőkepiaci index, amelyet a 3 hónapnál hosszabb, de egy évnél rövidebb futamidejű nyilvánosan kibocsátott fix kamatozású magyar állampapírokból és díszkontkincstárjegyekből képez az ÁKK.

■ EGY JEGYRE JUTÓ ÉRTÉK
— RMAX



HAVI HOZAMOK

	JAN	FEB	MÁR	ÁPR	MÁJ	JÚN	JÚL	AUG	SZE	OKT	NOV	DEC	YTD
2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,24%	0,33%	0,58%
2006	-0,03%	0,60%	0,13%	0,28%	0,47%	1,17%	0,54%	0,31%	0,23%	1,64%	0,93%	0,47%	6,92%
2007	-0,20%	0,68%	0,94%	1,23%	0,89%	0,54%	0,67%	0,12%	1,21%	0,92%	0,08%	0,14%	7,48%
2008	1,08%	0,01%	0,07%	1,48%	1,23%	-0,93%	2,89%	0,49%	0,08%	-0,52%	-0,72%	1,37%	6,65%
2009	2,25%	-0,51%	0,88%	4,87%	0,90%	2,13%	5,07%	2,12%	1,44%	1,42%	0,64%	-0,11%	23,09%
2010	1,27%	0,02%	2,06%	0,45%	1,83%	0,68%	-0,73%	0,77%	1,67%	1,16%	0,16%	1,68%	11,54%
2011	0,71%	0,17%	0,62%	0,61%	-1,38%	0,48%	0,63%	1,17%	0,31%	4,12%	-1,18%	0,91%	7,31%
2012	1,36%	2,34%	1,10%	0,71%	-1,45%	0,25%	0,25%	0,97%	1,17%	-0,67%	0,59%	1,15%	7,98%
2013	1,14%	0,32%	1,14%										2,62%

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	2,62%
Elmúlt hat hónap	3,51%
Elmúlt tizenkét hónap	5,59%
Elmúlt három év (évesítve)	8,70%
Elmúlt öt év (évesítve)	11,40%
Indulástól (évesítve)	9,84%
Indulástól (nominális)	101,34%
Átlagos havi hozam	0,79%
Legmagasabb havi hozam	5,07%
Legalacsonyabb havi hozam	-1,45%

KOCKÁZATI MUTATÓK

Nyereséges hónapok száma	86,52%
Napi hozamok évesített szórása	3,95%
Legnagyobb visszaesés [max, drawdown]	-4,88%
Sharpe-mutató	0,44

ALAPADATOK

Név

Concorde-VM Abszolút Származtatott Befektetési Alap

Bejegyzés helye

Magyarország

Felügyeleti hatóság

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Alap típusa

nyílt végű, abszolút hozamra törekvő, származtatott alap

Stratégia

Globális, technikai megközelítésű

Devizanem

HUF

ISIN

HU0000703749

Bloomberg kód

CONCRVM

Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt.

Letétkezelő

UniCredit Bank Hungary Zrt.

Könyvvizsgáló

Saldo-Minor Könyvvizsgáló és Gazdasági Szakértő Kft.

Alap indulásának éve

2005

Nettó eszközérték

36,5 Mrd Ft

Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen

1,60%

Küszöbhozam

RMAX

Sikerdíj mértéke

20%

a küszöbhozam felett

Értékelés gyakorisága

Napi

Befektetési jegyek forgalm.

Napi

Hozamfizetés

Nincs, az alap felhalmozza a növekményt

BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

Név

Telegdi René

Telefon

(1) 489 2280

E-mail

r.telegdi@con.hu

Honlap

www.privatvagyonkezes.hu

AZ ALAP TÖRTÉNELME

Az alapot 2005 októberében indította a Concorde Alapkezelő. Az alap befektetési tanácsadását, később pedig a befektetési döntéshozatalt a technikai kereskedésben széleskörű tapasztalattal rendelkező Vakmajom csapat (VM és VM Zrt.) végzi. Az alap befektetési filozófiája az indulás óta nem változott.

AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

Az Alapkezelő prioritásnak tekinti a tőke megőrzését, bár erre garanciát nem vállal. Ennek érdekében az alap nagyon szigorú kockázatkezelési stratégiát folytat. Csak likvid határidős ügyletekbe fektet, amelyekre előre kitűzött, piaci áron történő stop-loss megbízásokat ad a veszteségminimalizálás érdekében.

PORTFÓLIÓKEZELŐI BESZÁMOLÓ

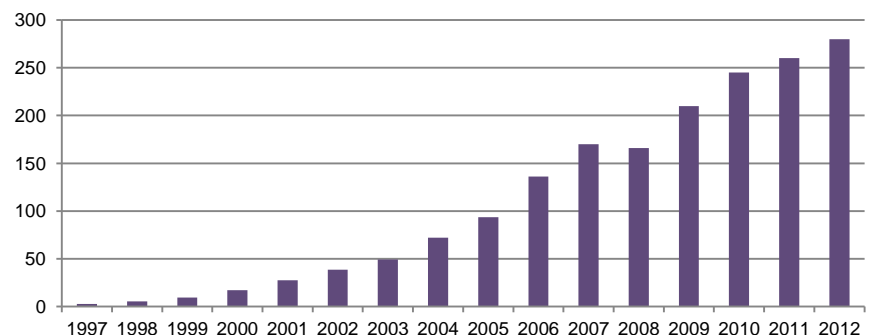
A negyedévet még az előző év végéről áthozott Eurostoxx50 long pozícióval kezdtük el, mérete az alap 42%-ára rúgott. Ezt a pozíciót egészen addig tartottunk, amíg jól viselkedett az árfolyam, majd január végén, amikor Európa elveszítette a relatív erejét és elkezdett alulteljesíteni, lezártuk, és korrekcióra számítottunk a részvényekben, partvonalra álltunk. Amikor úgy láttuk, hogy a korrekció kisebb és rövidebb lett az általunk vártnál, néhány korai, pár ezrelékes veszteséget okozó részvény határidős vétel után február közepén 50% S&P500 longot nyitottunk, melyet márciusban, a ciprusi ijedelem idején zártunk - utólag nézve korán. Február végén 20% USD/JPY long pozíciót is felvett az alap, melyet még az S&P bezárása előtt kicsuktunk nyereséggel, ill. 25% EURHUF longokkal is próbálkoztunk, melyeket nulla körüli eredménnyel csuktunk. A negyedévben 2,6%-ot emelkedett az alap árfolyama.

A CONCORDE ALAPKEZELŐRŐL

A Concorde Alapkezelő a legnagyobb független (nem banki, biztosítói háttérű) vagyon- és alapkezelési szolgáltatásokat nyújtó társaság Magyarországon. A befektetések gyakorlása során az eredményeket sokféle úton el lehet érni. Ebben az elmúlt másfél évtizedben sokat haladtunk előre, és mára azon kevés társaságok közé tartozunk, akik a legkülönfélebb utakon próbálnak nagyon jó teljesítményt elérni. Szemléletmódtól függetlenül számtalan – nálunk is több - sikeres befektetési stratégia létezik. A Concorde Alapkezelő az abszolút hozamra törekvő befektetési alapok piacán piacvezető pozícióval rendelkezik (a számításhoz felhasznált adatok forrása a BAMOSZ). Az abszolút hozamú stratégiát folytató alapjaink hosszabb távon is öt-tíz százalékpont közötti felülteljesítést értek el a kockázatmentes hozam felett indulásuk óta. Az alapkezelőben a multi-manager szemlélet érvényesül, ahol az egyes portfóliókezelők a saját befektetési stílusuknak, filozófiájuknak megfelelő, szigorú kockázatkezelést alkalmazó mandátummal rendelkeznek. Ez a rugalmas szemlélet segített abban, hogy Magyarország kiemelkedően sikeres alapkezelőit sikerült összegyűjteni és egyfajta szellemi műhelyt teremteni a Concorde Alapkezelőben. A jövőben is arra fogunk törekedni, hogy egy stabil, pezsgő szellemi műhelyként a befektetések kezelésében a legjobb és legkorrektebb partnerek egyikeként tartsanak nyilván azok, akikért és akikkel dolgozunk. A társaság kezelt vagyonának indulás óta történő folyamatos és stabil növekedése eredményeként, 2012. év végén a társaság kezelt vagyona elérte a 280 milliárd forintot.

A CONCORDE ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT VAGYON

Mrd Forint



Jogi nyilatkozat – Készült 2013.03.28-i adatok alapján

Jelen kiadvány kizárólag intézményi felhasználásra készült és a benne szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, 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. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven.

Az Alap kockázati szintje eltér a szokásostól! A 345/2011. (XII. 29.) Kormányrendelet 23. § (1) bekezdése szerint a befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe a Kormányrendeletben meghatározott feltételek teljesülése esetén. Az alap teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozam adatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámolásra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: www.privatvagyonkezes.hu - E-mail: kapcsolat@concordealapkezeslo.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

ALAPADATOK

Név

Concorde 2000 Nyíltvégű Befektetési Alap

Bejegyzés helye

Magyarország

Felügyeleti hatóság

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Alap típusa

nyíltvégű, UCITS befektetési alap

Stratégia

Alap forrásainak átlagosan 30-40 százalékát fordítja részvények vásárlására, fundamentális befektetési szemlélettel

Devizanem HUF

ISIN HU0000701693

Bloomberg kód CONY2KA

Alapkezelő

Concorde Alapkezelő zrt.

Letétkezelő

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe

Könyvvizsgáló

GENERALTAX Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Alap indulásának éve 1997

Nettó eszközérték 5,5 Mrd Ft

Alapkezelési, tanácsadási, forgalmazási díjak összesen 1,65%

Sikerdíj Nincs

Értékelés gyakorisága Naponta

Befektetési jegyek forgalm. Naponta

Hozamfizetés

Nincs, az alap felhalmozza a növekményt

BEFEKTETŐI KAPCSOLATOK

Név Telegdi René

Telefon (1) 489 2280

E-mail r.telegdi@con.hu

Honlap www.privatvagyonkezes.hu

HOZAM STATISZTIKÁK

Elmúlt három hónap	3,63%
Elmúlt hat hónap	5,26%
Elmúlt tizenkét hónap	8,49%
Elmúlt három év (évesítve)	6,04%
Elmúlt öt év (évesítve)	6,30%
Indulástól (évesítve)	12,14%
Indulástól (nominális)	496,52%
Átlagos havi hozam	1,00%
Legmagasabb havi hozam	10,47%
Legalacsonyabb havi hozam	-15,63%

AZ ALAP TÖRTÉNELME

A Concorde 2000 az Alapkezelő zászlóshajója, 15 éves befektetői múltra tekint vissza. A magyar befektetési alap piacon az egyik legrégebbi vegyes alap. Az Alapot nemrégiben a legmagasabb 10 éves hozam díjával tüntette ki a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetsége (BAMOSZ). A befektetési politika főbb elemei a kezdetek óta változatlanok, nagy hangsúlyt fektetünk a fundamentális eszköz kiválasztásra. Az Alap megcélzott kockázati profílija szintén nem változott indulás óta. Az Alap 2012 végén európai „útlevelet” szerezve UCITS alappá alakult át, így az Európai Unió összes tagállamában elérhetővé vált a befektetők számára.

Igazodva a változó piaci környezethez, az alap földrajzi lefedettségében történt változás az indulás óta. Kezdetekben főként magyar eszközöket tartalmazott a portfólió, később azonban a hazai tőkepiaci befektetési lehetőségek szűkülésével, kb. tíz évvel ezelőtt megjelentek a portfólióban a régiós (közép-kelet-európai) eszközök is, amelyek egyre markánsabb súlyt képviselnek az Alapban, bár a magyar kibocsátású értékpapírok dominanciája továbbra is megmaradt.

A portfóliókezelői feladatokat indulástól 2006-ig Szabó László látta el, aki jelenleg a Concorde Alapkezelő Igazgatóságának elnöke. Az Alap portfólió menedzserei 2004-től Móricz Dániel és Cser Tamás, akik mindketten tulajdonosok is a Concorde Alapkezelőben. Mindhárman elsődlegesen fundamentális szemléletű befektetők.

AZ ALAP KOCKÁZATKEZELÉSI STRATÉGIÁJA

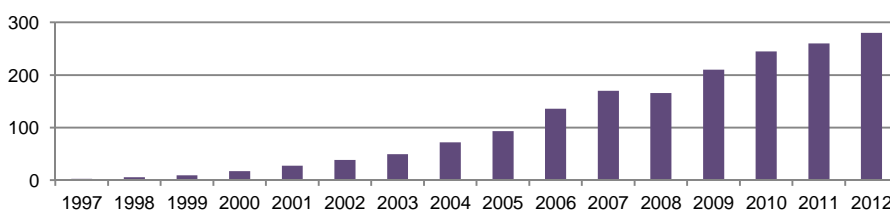
Az Alap vagyonának körülbelül egyharmadát fektetjük általunk alulértékeltnek vélt részvényekbe, vállalati kötvényekbe. Ezek árfolyama akár rövidtávon is jelentősen változhat kizárólag a tőkepiaci hangulattól függően. Úgy véljük azonban, hogy a pénz-, és tőkepiacok sokszor irracionális, rövid távú mozgásai ellenére a jól működő vállalatok, szektorok, gazdaságok hosszú távon felértékelődnek.

Az értékalapú befektetési stratégia követése miatt a stop-loss alkalmazása értelmetlen lenne, hiszen a rövidtávú tőkepiaci mozgások általában nem befolyásolják érdemben a vállalat fundamentumait, ezért szükségtelen, értelmetlen és költséges lenne ezeknek a pozícióknak az átmeneti likvidálása. A rövidtávúnak ítélt negatív befektetői hangulatban sokszor éppen tovább növeljük részesedésünket az általunk vonzóknak tartott befektetési célpontokban, tehát fokozatosan, lépcsőzetesen építünk ki egy-egy pozíciót.

A kockázat csökkentését főként a diverzifikációval, azaz a befektetések megosztásával érjük el. Átlagosan 20-25 társaság részvényei szerepelnek a portfólióban. Az egyedi részvénypozíciók jellemzően nem haladják meg az alap 3 százalékát.

A CONCORDE ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT VAGYON ALAKULÁSA

Mrd Forint



Jogi nyilatkozat – Készült 2013.03.28-i adatok alapján

Jelen kiadvány kizárólag intézményi felhasználásra készült és a benne szereplő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Törekszünk ezen információk pontosságára, 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. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven.

Az Alap kockázati szintje eltér a szokásostól! A 345/2011. (XII. 29.) Kormányrendelet 23. § (1) bekezdése szerint a befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe a Kormányrendeletben meghatározott feltételek teljesülése esetén. Az alap teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a Kormányrendeletben meghatározott mértéket. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A táblázatokban szereplő hozamadatok a költségek (alapkezelési és forgalmazási díjak stb.) levonása után, de adó levonása előtt kerültek kiszámolásra. - Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt. - Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50. - Honlap: www.privatvagyonkezes.hu - E-mail: kapcsolat@concordealapkezeselo.hu - Telefon: (1) 489 2280 - Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

ISIN kód: HU0000701693

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 5,492,537,311

Árfolyam (HUF/db): 5.965227

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	49.73%
Egyéb kötvények	3.67%
Jelzáloglevelek	0.48%
Külföldi kibocsátású állampapírok	0%
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0%
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású részvények	12.65%
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	11.79%
Magyar államkötvények	4.46%
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok	3.39%
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.38%
Részvények	13.56%
Származtatott ügyletek eredménye	-0.13%
Vállalati kötvények	0%
Nettó eszközérték	100%

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130724 [HU0000519038], D130522 [HU0000519343]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezes.hu/images/alapok/kiid/c2000.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.privatvagyonkezes.hu
E-mail: kapcsolat@concordealapkezeslo.hu
Telefon: (1) 489 2280
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000705702

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 10,852,642,653

Árfolyam (HUF/db): 1.369477

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	22.81%
Egyéb kötvények	5.23%
Jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású állampapírok	10.81%
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0%
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású részvények	27.17%
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	20%
Magyar államkötvények	0%
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok	0.33%
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-1.08%
Részvények	12.32%
Származtatott ügyletek eredménye	1.65%
Vállalati kötvények	0.75%
Nettó eszközérték	100%

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

OTP - OPUS [XS0272723551]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 195%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezes.hu/images/alapok/kiid/columbus.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.privatvagyonkezes.hu
E-mail: kapcsolat@concordealapkezeslo.hu
Telefon: (1) 489 2280
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702030

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 1,818,414,710

Árfolyam (HUF/db): 2.597561

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	16.93%
Egyéb kötvények	2.67%
Jelzáloglevelek	2.58%
Külföldi kibocsátású állampapírok	0%
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0%
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású részvények	0%
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	2.36%
Magyar államkötvények	71.78%
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.33%
Részvények	0%
Származtatott ügyletek eredménye	-0.07%
Vállalati kötvények	4.08%
Nettó eszközérték	100%

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MÁK 2017/B [HU0000402375], MÁK 2022/A [HU0000402524], MÁK 2015/C [HU0000402581]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezes.hu/images/alapok/kiid/kotveny.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.privatvagyonkezes.hu
E-mail: kapcsolat@concordealapkezeslo.hu
Telefon: (1) 489 2280
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702295

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 7,439,363,576

Árfolyam (HUF/db): 1.64394

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	5.32%
Egyéb kötvények	0%
Jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású állampapírok	0%
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0%
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású részvények	3.24%
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0%
Magyar államkötvények	0%
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok	82.57%
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	8.87%
Részvények	0%
Származtatott ügyletek eredménye	0%
Vállalati kötvények	0%
Nettó eszközérték	100%

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

ISHARES EMU INDEX [US4642866085], SPDR [US78462F1030]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezes.hu/images/alapok/kiid/nemzetkozi.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.privatvagyonkezes.hu
E-mail: kapcsolat@concordealapkezeslo.hu
Telefon: (1) 489 2280
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000701487

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 4,728,503,445

Árfolyam (HUF/db): 2.418566

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	100.06%
Egyéb kötvények	0%
Jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású állampapírok	0%
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0%
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású részvények	0%
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0%
Magyar államkötvények	0%
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.06%
Részvények	0%
Származtatott ügyletek eredménye	0%
Vállalati kötvények	0%
Nettó eszközérték	100%

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D130724 [HU0000519038], D130410 [HU0000519293], D130529 [HU0000518956]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezes.hu/images/alapok/kiid/penzpiaci.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.privatvagyonkezes.hu
E-mail: kapcsolat@concordealapkezeslo.hu
Telefon: (1) 489 2280
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000702022

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 3,789,857,733

Árfolyam (HUF/db): 4.346588

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	6.28%
Egyéb kötvények	0.79%
Jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású állampapírok	0%
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0%
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású részvények	31.57%
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	23.04%
Magyar államkötvények	0%
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	0.88%
Részvények	37.69%
Származtatott ügyletek eredménye	-0.25%
Vállalati kötvények	0%
Nettó eszközérték	100%

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

MAGNOLIA FIN [XS0247761827], OTP - OPUS [XS0272723551]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezes.hu/images/alapok/kiid/reszveny.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.privatvagyonkezes.hu
E-mail: kapcsolat@concordealapkezeslo.hu
Telefon: (1) 489 2280
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000701685

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 14,312,574,585

Árfolyam (HUF/db): 3.630367

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	48.43%
Egyéb kötvények	8.54%
Jelzáloglevelek	1.83%
Külföldi kibocsátású állampapírok	0%
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0%
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású részvények	0%
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	1.74%
Magyar államkötvények	37.16%
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	-0.19%
Részvények	0%
Származtatott ügyletek eredménye	-0.04%
Vállalati kötvények	2.53%
Nettó eszközérték	100%

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140108 [HU0000519285], MÁK 2015/B [HU0000402482], MÁK 2015/C [HU0000402581], D130918 [HU0000519111]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 100%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

http://www.privatvagyonkezes.hu/images/alapok/kiid/rovid_kotveny.pdf

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.privatvagyonkezes.hu
E-mail: kapcsolat@concordealapkezeslo.hu
Telefon: (1) 489 2280
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezes.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

ISIN kód: HU0000703749

A befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértéke

Nettó eszközérték (HUF): 36,522,291,100

Árfolyam (HUF/db): 2.013381

A befektetési alap portfóliójának bemutatása:

Diszkont kincstárjegyek és MNB-kötvények	86.16%
Egyéb kötvények	0%
Jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású állampapírok	6.53%
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények	0%
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek	0%
Külföldi kibocsátású részvények	0%
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények	0%
Magyar államkötvények	0%
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok	0%
Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez)	7.48%
Részvények	0.49%
Származtatott ügyletek eredménye	-0.66%
Vállalati kötvények	0%
Nettó eszközérték	100%

A portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök:

D140108 [HU0000519285], D130918 [HU0000519111], D131113 [HU0000519202]

Nettó összesített kockázati kitettség (tőkeáttétel) mértéke: 114%

Az alap kiemelt befektetői információs dokumentuma az alábbi linken érhető el:

<http://www.privatvagyonkezeles.hu/images/alapok/kiid/con-vm.pdf>

Felelős kiadó: Concorde Alapkezelő zrt.
Cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
Honlap: www.privatvagyonkezeles.hu
E-mail: kapcsolat@concordealapkezeles.hu
Telefon: (1) 489 2280
Tevékenységi engedély száma: III/100.024-4/2002

Jogi nyilatkozat

Az Alappal kapcsolatos minden lényeges információ (forgalmazás, költségek, befektetési politika, lehetséges kockázatok stb.) megtalálható a forgalmazási helyeken, valamint a www.privatvagyonkezeles.hu weboldalon elérhető Tájékoztató és Kezelési Szabályzatban magyar nyelven. Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A Concorde Alapkezelő zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért. Jelen kiadvány/hirdetés nem minősül nyilvános ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

A sorozat

2013. március

Alapinformációk

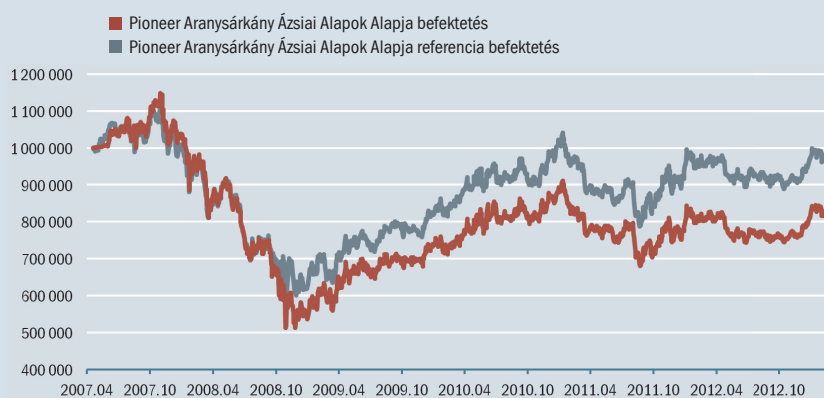
- **Befektetési cél:** a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a távol-keleti és csendes-óceáni régióba 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 2013.03.28-án:** 1 549 070 641 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.03.28-án**
A sorozat: 0,889787 Ft
- **ISIN kód:** HU0000705330
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3–5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,43%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,44%
- **Alap szórás²:** 16,91%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Piaci környezet

A főbb ázsiai részvényindexek teljesítménye márciusban vegyesen alakult, hiszen az amerikai makro adatok inkább kedvezően, míg a ciprusi válság és annak viszonylag kedvezőtlen megoldása inkább rosszul hatott a világpiacon hangulatra. A legjobban teljesítő a japán index volt (+7,3%), a fiskális és monetáris lazító intézkedések hatásának köszönhetően. A legrosszabbul az 5,5%-ot eső kínai indexteljesített. A forint az összes ázsiai devizával szemben 3-7%-ot gyengült, így a forintosított hozamok kedvezőbbek lettek, csupán a kínai index havi forintosított hozama maradt a negatív tartományban (-0,5%). A hónap során az alapkezelő mérsékelte a fejlődő ázsiai részvénykitettséget.

Az indulástól 2013.03.28-ig elért nettó teljesítmény

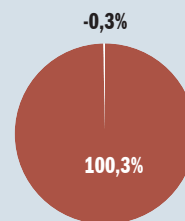


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2013.03.28

■ Nyíltvégű alap befektetési jegye	1 554 111 976 Ft
□ Egyéb eszközök**	-5 041 335 Ft
Eszközök összesen	1 549 070 641 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -1 433 423 Ft.

Hozam adatok

	Referencia Alap	befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	10,13%	13,11%
2 évre**	6,93%	10,27%
3 évre**	5,33%	7,04%
4 évre**	8,90%	11,14%
5 évre**	0,79%	5,17%
Indulástól**	-1,95%	3,56%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia Alap	befektetés
2012	2,43%	2,53%
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%

* Az alap indulásának éve

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 5

Ország	Súlyok*
Kína	24,32%
Japán	23,37%
Dél-Korea	15,43%
Ausztrália	13,84%
Hong Kong	11,63%

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

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

A sorozat

2013. március

Alapinformációk

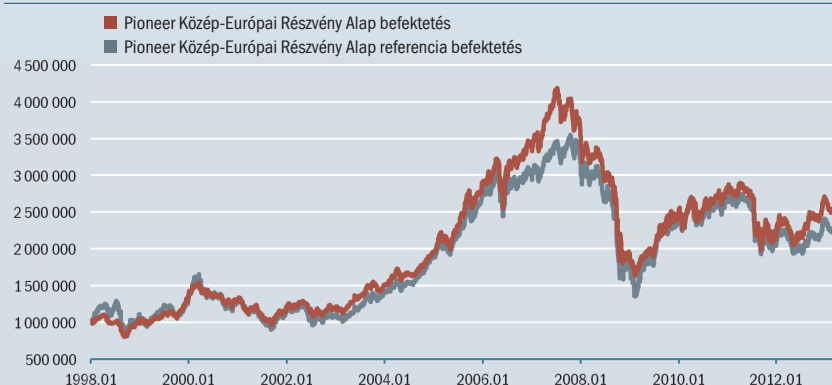
- **Befektetési cél:** döntően közép-európai, kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török) országok részvényeibe történő befektetéseken keresztül hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** hazai és közép-európai (elsősorban magyar, cseh, lengyel, másodsorban török, orosz, osztrák) részvénypiacok ígéretes növekedési potenciálal rendelkező részvényei. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 90% CETOP20, 10% RMAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Részvényalap
- **Az Alap indulása:** 1998. január 13.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.03.28-án:** 3 768 236 000 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.03.28-án:** A sorozat: 7,093905 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701891
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,97%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,90%
- **Alap szórás²:** 18,47%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató³):**

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

Piaci környezet

A CETOP20-as index márciusban 3%-ot esett, mely a továbbra is romló európai makrogazdasági környezet és a ciprusi bankválság miatt következett be. Kedvezőbbben inkább a defenzívebb, magasabb osztalékot fizető vállalatok papírjai teljesítettek, mint a közmujszolgáltató és a telekom cégek, míg az imént említett eseményekre a bankpapírok reagáltak negatívan. A legrosszabb teljesítményt a nyersanyag cégek (KGHM, NWR), a magyar papírok és az Erste Bank nyújtották. A magyar vállalatok teljesítményét (OTP, MOL, Richter) a magyarországi politikai kockázatok erősödése rontotta, míg az Erste Bankot a negatív európai növekedési kilátások és a ciprusi események érintették érzékenyen. A hónap során az alapkezelő csökkentette a távközlési vállalatokkal szembeni kitettséget.

Az indulástól 2013.03.28-ig elért nettó teljesítmény



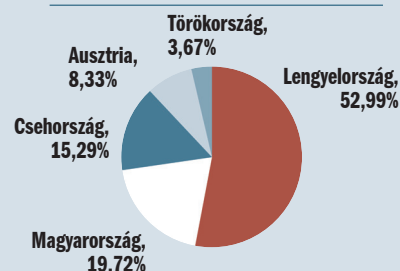
Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele* 2013.03.28

Magyar részvények	718 111 458 Ft
Külföldi részvények	2 923 056 128 Ft
Egyéb eszközök**	127 068 414 Ft
Eszközök összesen	3 768 236 000 Ft

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

Részvényeszközök országok szerinti megoszlása



Hozam adatok

2013.03.28	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	5,08% -0,08%
2 évre**	-5,51% -8,90%
3 évre**	-1,29% -4,72%
4 évre**	8,33% 7,93%
5 évre**	-5,07% -5,94%
Indulástól**	6,16% 7,51%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

2013.03.28	Referencia Alap befektetés
2012	21,81% 13,45%
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%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

BANK PKO (PL)	11,86%
Powszechny Zaklad	
Ubezpieczen (PL)	11,64%
KGHM (PL)	9,60%
Bank Peakao (PL)	9,08%
CEZ (CZ)	8,49%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

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

Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

A sorozat 2013. március

Alapinformációk

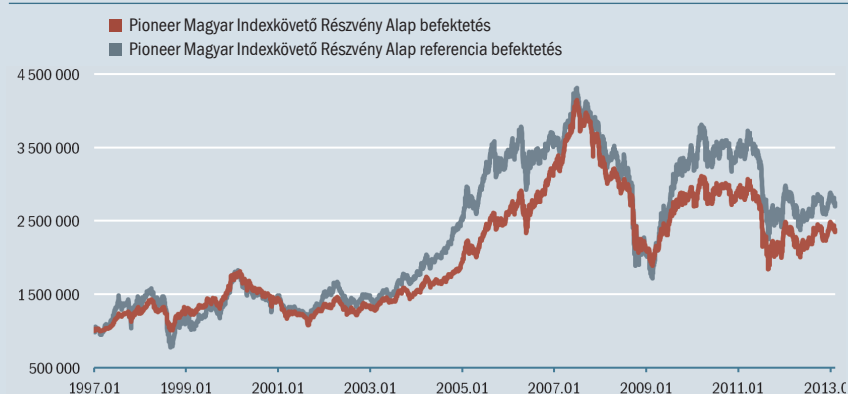
- **Befektetési cél:** a hazai részvénypiac elsődleges részvényindexének, a BUX indexnek az alakulását követő teljesítmény elérése, az index összetételéhez hasonló részvényportfólió kialakításán keresztül.
- **Befektetési eszközök:** a BUX indexben szereplő részvények, valamint a likviditás biztosítása 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 2013.03.28-án:** 1 533 833 226 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.03.28-án**
A sorozat: 2,265912 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701842
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 2,46%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,98%
- **Alap szórás²:** 21,60%
- **Kockázati szint:** magas
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Piaci környezet

A BUX index márciusban 5%-ot veszített az értékéből, melynek hazai és nemzetközi okai is voltak. A hazai okokat Matolcsy György jegybankelnöki kinevezésére lehet visszavezetni, hiszen azonnal belekezdett a központi bank átalakításába. A két korábbi alelnök feladatait egy újonnan kinevezett, minisztériumból érkező alelnökhöz delegálta, valamint a szakmai stábon és a munkameneten is változtatott. A külföldi hatást az egyre kedvezőtlenebb európai makrokörnyezet és a ciprusi bankválság jelentette, mely március végén általánosan negatív nemzetközi környezetet teremtett. A fentiek együttes hatásaként a blue chip papírok közül az OTP szenvedte el a legnagyobb esést -8,8%-os teljesítményével. Azonban az események a MOL-t és a gyógyszercégeket sem kímélték, mindnek 4% körüli mértékben csökkent az árfolyama a hónap során. Az egyedüli pozitívan teljesítő papír a Magyar Telekom volt, mivel egyre közeledik az osztalékfizetés napja, így jelenleg osztalék rally hajtja felfelé, mely a +1,5%-os havi hozamban látszik. Az alapkezelő a hónap során növelte az OTP kitettséget és a részvényarányt.

Az indulástól 2013.03.28-ig elért nettó teljesítmény

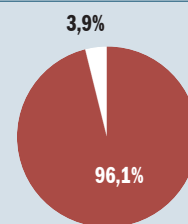


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2013.03.28

Magyar részvények	1 474 341 304 Ft
Egyéb eszközök**	59 491 922 Ft
Eszközök összesen	1 533 833 226 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

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

Hozam adatok

	Referencia	
2013.03.28	Alap	befektetés
Év elejétől számított hozam*	-	-
12 hónap*	-2,75%	-6,33%
2 évre**	-11,44%	-13,49%
3 évre**	-9,26%	-11,64%
4 évre**	2,69%	7,26%
5 évre**	-5,96%	-4,96%
Indulástól**	5,18%	7,99%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia	
2013.03.28	Alap	befektetés
2012	8,73%	4,77%
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%

Az 5 legnagyobb súlyú részvény

	NEÉ %-ban
OTP	33,66%
MOL	28,24%
Richter	19,89%
MAGYAR	
TELECOM RT.	11,90%
EGIS	5,72%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

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

Pioneer Magyar Kötvény Alap

A sorozat

2013. 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 devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az Alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.03.28-án:** 7 716 439 939 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.03.28-án**
A sorozat: 4,552849 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,76%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,83%
- **Alap szórás²:** 6,61%
- **Kockázati szint:** közepes
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

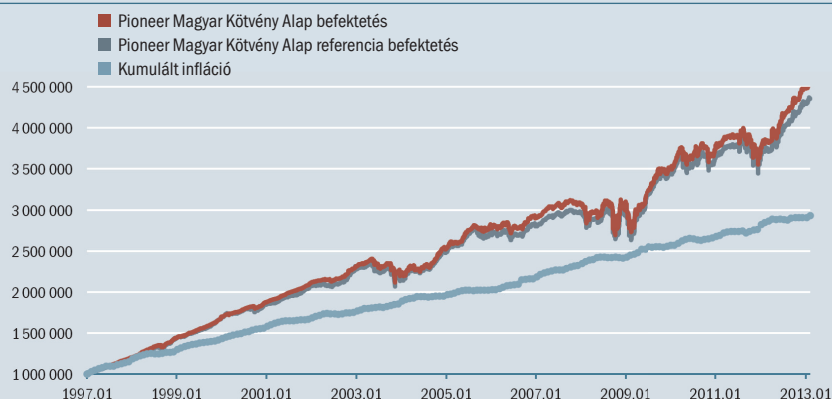
Piaci környezet

Március több szempontból is izgalmas hozott a kötvénybefektetők számára. Két fontosabb külföldi esemény mellett a hazai jegybanki fejlemények is mozgatták az árfolyamokat. Február végén az olasz választásokon kialakult patthelyzet okozott eladási hullámot a kockázatos kötvények piacán, míg március közepén a ciprusi válság rontotta el a befektetők hangulatát az európai piacokon.

Március 1-jén – az előzetes információknak megfelelően – Matolcsy György vette át az MNB elnöki székét. A forint és a hosszú kötvények gyengüléssel reagáltak: komoly bizonytalanság árazódott be azzal kapcsolatban, hogy az új jegybank milyen gazdaságélénkítő intézkedéseket fog bevezetni. Ennek megfelelően a 10-15 éves forint államkötvények kamatszintje 5-10 bázispontot emelkedett, miközben a rövid- és középső lejáratok mintegy 25-30 pontot erősödni tudtak. Rendkívül gyengén teljesítettek az euróban és dollárban kibocsátott állampapírjaink. Addig emelkedett a hozamszintjük, hogy bizonyos lejáratokon már elérte a forinthozamokat. Ha ezeket a devizás kötvényeket forintra fejezzük, és ezzel megkeressük még az euró-forint/dollár-forint kamatkülönbséget is, akkor lejáratig tartva jobban megéri ezeket venni a hasonló lejáratú forint állampapírok helyett.

A Pioneer Magyar Kötvény Alap összességében egész hónapban a referencia indexhez hasonló kamatkockázatot tartott. Ugyanakkor az alap összetétele eltér a benchmarktól. Ahogy relatíve olcsóbbá vált, egyre inkább túlsúlyoztuk a hosszú kötvényeket, és csak keveset tartottunk az általunk már drágának gondolt rövid lejáratokból. Ez az összetétel akkor fog jól teljesíteni, ha csökken a 3 éves és 10 éves hozam közti kamatkülönbség a jelenlegi, általunk extrémnek tartott több mint 1 százalékpont körüli mértékről. Több kistértelben vásároltunk a rövid- és középső lejáratú devizás kötvényeinkből.

Az indulástól 2013.03.28-ig elért nettó teljesítmény

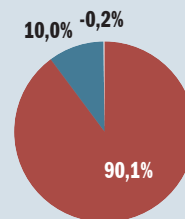


Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2013.03.28

Magyar állampapír	6 955 828 408 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	774 795 213 Ft
Egyéb eszközök**	-14 183 682 Ft
Eszközök összesen	7 716 439 939 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke -61 962 443 Ft.

Hozam adatok

2013.03.28	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	- -
12 hónap*	18,76% 17,81%
2 évre**	8,70% 8,37%
3 évre**	7,40% 6,81%
4 évre**	12,60% 12,27%
5 évre**	9,12% 8,93%
Indulástól**	9,82% 10,73%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

2013.03.28	Referencia Alap befektetés
2012	22,19% 20,39%
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%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

NEÉ %-ban	
2022/A MÁK	16,8%
2023/A MÁK	14,4%
2019/A MÁK	10,1%
2015/A MÁK	8,0%
PEMÁK 2015/X	6,0%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

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

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

A sorozat

2013. március

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 2013.03.28-án:** 54 086 017 341 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.03.28-án**
A sorozat: 3,690747 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701909
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 1-3 hónap
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,19%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,14%
- **Alap szórás²:** 0,47%
- **Kockázati szint:** alacsony
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

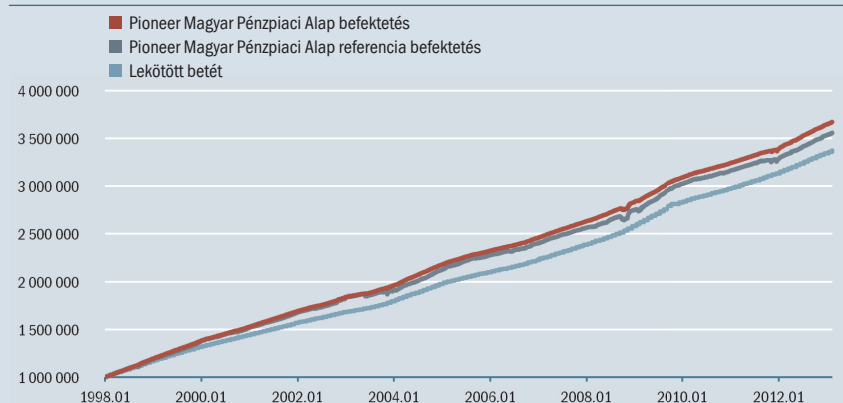
2010	0,93%
2009	0,94%
2008	0,94%
2007	0,95%
2006	0,95%
2005	0,94%
2004	0,94%

Piaci környezet

A magyar pénzpiaci eszközök további komoly hozamcsökkenést produkáltak márciusban is. Ezzel árazta be a piac, hogy Matolcsy György jegybankelnöksége alatt nagy valószínűséggel folytatódhatnak a kamatvágások, még a relatíve gyenge forint ellenére is. Az éven belüli lejáratokon 25-30 bázispontos hozamcsökkenés zajlott le. Az új jegybankelnök nem okozott csalódást. Március végi ülésén a Monetáris Tanács 25 bázisponttal, 5%-ra vágta az alapkamatot. Ugyanakkor a közleménybe bekerült, hogy a további lazításhoz szükséges a nemzetközi környezet javulása. Ezután, illetve magas rangú kormánytisztviselők többszöri nyilatkozatait követően, melyek szerint a magyar kormány tisztában van a deviza eladósodottságunk mértékével és a gyenge forint veszélyeivel, ezért nem akar devizaleértékelő politikát folytatni, a hazai fizetőeszköz 305 körül stabilizálódott hónap végére.

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap továbbra is nagyon konzervatív befektetési stratégiát folytat, a portfólió döntően rövid futamidejű állampapírokból (főként diszkontkincstár-jegyekből), valamint bankbetétekből áll.

Az indulástól 2013.03.28-ig elért nettó teljesítmény

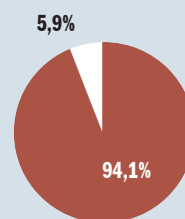


Forrás: ÁKK, MNB, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2013.03.28

Magyar állampapír	50 871 331 688 Ft
Egyéb eszközök**	3 214 685 653 Ft
Eszközök összesen	54 086 017 341 Ft



kerekített értékek

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzpiaci betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi záráskor a határidős pozíciók nettó értéke -187 289 786 Ft.

Hozam adatok

	Referencia	Referencia
2013.03.28	Alap befektetés	Alap befektetés
3 hónap*	1,55%	1,51%
6 hónap*	3,28%	3,35%
12 hónap*	7,15%	7,18%
2 évre**	6,24%	5,89%
3 évre**	5,73%	5,36%
4 évre**	6,42%	6,42%
5 évre**	6,75%	6,71%
Indulástól**	8,98%	9,68%

* nem évesített hozam
** évesített hozam

Egyéves hozamok

	Referencia	Referencia
	Alap	Alap befektetés
2012	7,61%	7,49%
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%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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


² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

A sorozat 2013. március

Alapinformációk

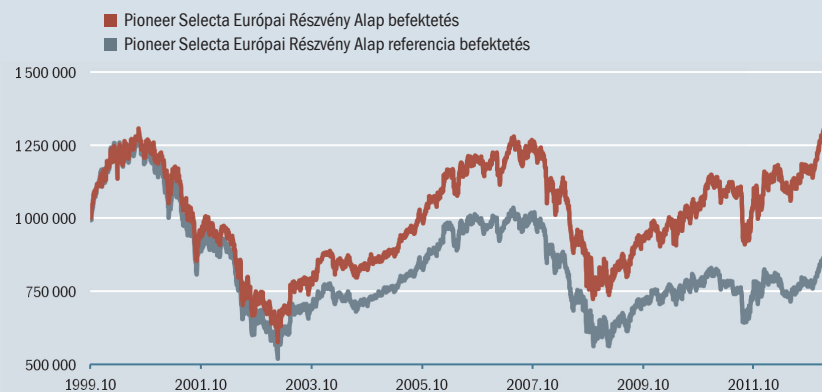
- **Befektetési cél:** a fejlett európai országok részvény-piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekmény elérése.
- **Befektetési eszközök:** az Alap befektetési célját elsősorban a nyugat-európai részvény piacokat megcélzó befektetési alapokon keresztül 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.
- **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 2013.03.28-án:** 2 427 841 088 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.03.28-án**
A sorozat: 1,364164 Ft
- **ISIN kód:** HU0000702014
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,69%
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,67%
- **Alap szórás²:** 17,02%
- **Kockázati szint:** magas 
- **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**

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

Piaci környezet

A hónap elején kedvezően teljesítő európai indexek árfolyama a hónap végére a ciprusi válság következtében nyomás alá került. A ciprusi válság önmagában is negatív hatást gyakorolt volna az európai árfolyamokra, ám a megoldás végső változatában a 100 ezer euró feletti betétek egyszeri megvágása is szerepelt. Az egyébként is vitatott megoldási javaslat bejelentése után a holland Jeroen Dijsselbloem, az Euró-csoport jelenlegi vezetője egy interjúban nem egyedi esetnek nevezte a ciprusi megoldást, amivel komoly spekulációnak adott teret. Az előbbieket követően főleg az un. perifériás euró övezeti tagországok vezető tőzszeindexei zuhantak: a görög 16%-ot, a spanyol 3,8%-ot, az olasz 3,7%-ot és a portugál 2,8%-ot esett. A német DAX index se került a világ élmezőnyébe a maga 0,7%-os emelkedésével, miközben Svájcot és az Egyesült Királyságot nem érintette különösebben a ciprusi probléma, így tőzszeindexeik rendre 1,4%-al és 2,9%-al emelkedtek. Az alapkezelő a hónap során nem változtatta a részvényarányt, viszont az euróval szemben fedezeti pozíciót nyitott.

Az indulástól 2013.03.28-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

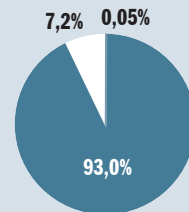
A portfólió összetétele*

2013.03.28

Külföldi vállalati kötvény	1 274 282 Ft
Nyílt végű alap befektetési jegye	2 256 709 263 Ft
Egyéb eszközök**	169 857 543 Ft
Eszközök összesen	2 427 841 088 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 zárásokkor a határidős pozíciók nettó értéke -1 365 912 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok

2013.03.28	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	17,51% 12,35%
2 évre**	12,55% 7,23%
3 évre**	11,66% 5,78%
4 évre**	14,42% 9,77%
5 évre**	5,46% 1,14%
Indulástól**	2,34% 1,32%

* nem évesített hozam

** évesített hozam

Egyéves hozamok

Referencia Alap befektetés	
2012	12,04% 3,57%
2011	-2,79% -2,47%
2010	15,26% 8,43%
2009	26,78% 22,99%
2008	-36,73% -38,00%
2007	3,40% -0,43%
2006	10,75% 9,79%
2005	24,56% 21,57%
2004	-0,40% -1,08%
2003	28,57% 21,32%

Közvetett részvény befektetések ország-súlyai - top 8

Súlyok*	
Nagy-Britannia	29,4%
Németország	17,9%
Franciaország	12,8%
Svájc	11,7%
Svédország	6,4%
Spanyolország	4,0%
Olaszország	3,6%
Hollandia	3,4%

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

A sorozat 2013. március

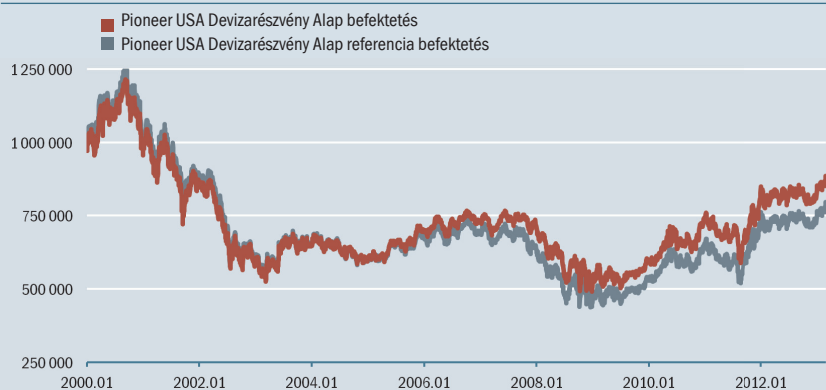
Alapinformációk

- **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.
 - **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 2013.03.28-án:** 2 819 874 999 Ft
 - **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.03.28-án**
 - A sorozat:** 1,156939 Ft
 - **ISIN kód:** HU0000701883
 - **Javasolt minimális befektetési idő:** 3-5 év
 - **Devizanem:** HUF
 - **Alap VaR mutató¹:** 2,14%
 - **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 2,46%
 - **Alap szórás²:** 16,68%
 - **Kockázati szint:** magas
 - **Teljes költség hányados (TER mutató)³:**
- | | |
|------|-------|
| 2010 | 1,70% |
| 2009 | 2,02% |
| 2008 | 2,02% |
| 2007 | 2,04% |
| 2006 | 2,06% |
| 2005 | 2,07% |

Piaci környezet

Márciusban a vezető amerikai indexek ismét emelkedtek. Az optimista légkört az ismét kedvező munkaerőpiaci adatok, a várakozásokon felüli kereskedelmi értékesítés és az ipari megrendelések növekedése támogatta. Az S&P 3,6%-ot, a Nasdaq 3,4%-ot és a Russel 2000 4,4%-ot növekedett. A forint a dollárral szemben 5%-ot gyengült a hónap során, ezért a forintotított hozamok még kedvezőbbek lettek. Az alapkezelő nem változtatott az eszközallokáción, viszont a dollárral szemben fedezeti pozíciót nyitott.

Az indulástól 2013.03.28-ig elért nettó teljesítmény

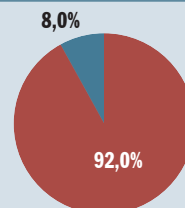


Forrás: Bloomberg, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

2013.03.28

■ Nyílt végű alap befektetési jegye	2 594 154 292 Ft
■ Egyéb eszközök**	225 720 707 Ft
Eszközök összesen	2 819 874 999 Ft



kerekített értékek

* 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 záráskor a határidős pozíciók nettó értéke -6 107 667 Ft.

Hozam adatok

	Referencia Alap befektetés
2013.03.28	
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	16,54% 18,22%
2 évre**	17,11% 19,19%
3 évre**	13,98% 14,32%
4 évre**	14,70% 15,58%
5 évre**	8,87% 9,43%
Indulástól**	-0,37% 1,00%

Egyéves hozamok

	Alap	Referencia befektetés
2012	0,15%	0,39%
2011	10,33%	12,40%
2010	23,02%	21,37%
2009	17,12%	16,34%
2008	-29,41%	-29,81%
2007	-2,03%	-8,36%
2006	4,52%	2,12%
2005	17,46%	14,21%
2004	-8,07%	-9,03%
2003	12,64%	10,88%

A 10 legnagyobb súlyú közvetett részvény befektetés

Részvény	Súlyok*
APPLE INC	4,10%
GOOGLE INC	2,93%
MICROSOFT CORP	2,71%
MASTERCARD INC	2,31%
PHILIP MORRIS	
INTERNATIONAL	1,80%
COCA-COLA CO	1,71%
ROSS STORES INC	1,66%
STARBUCKS CORP	1,64%
CVS CAREMARK CORP	1,60%
ORACLE CORP	1,60%

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

* nem évesített hozam
** évesített hozam

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

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

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

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

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

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

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérése mértéke.

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

Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia

Havi Jelentés

a 2013.03.01 - 2013.03.31 időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	kiegyensúlyozott vegyes alap
Referencia Index	10% RMAX Magyar Állampapír Index 32% JPMorgan GBI Emerging Markets Broad Europe 4% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 4% JPM EMBI Global Diversified Europe hedged USD 50% MSCI Emerging Europe 10/40 net div reinv

Stratégia

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

Hozamok

év	árfolyam- változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2013	3,37	5,606855	4 020 927 169	3,80	4,04
2012	12,21	5,424053	4 060 434 767	14,28	12,65
2011	-6,29	4,833679	5 341 641 951	-4,42	-2,07
2010	20,86	5,158238	8 839 053 163	22,79	20,20
2009	42,80	4,267810	8 379 136 263	44,98	43,74
2008	-40,24	2,988746	6 782 652 386	-39,78	-38,96
2007	12,43	5,001270	17 670 138 96	14,19	11,48
2006	11,95	4,448153	24 015 132 26	15,04	18,86
2005	30,56	3,973201	7 973 597 071	34,09	35,98
2004	12,24	3,043104	1 261 527 486	14,54	22,80
2003	19,85	2,711206	1 063 153 143		18,04

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

Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia „kiegyensúlyozott vegyes alap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így nem kötvénytípusú eszközeit 35% és 65% közt tartja.

Az alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama, viszonyítási dátum:



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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

←-----→

Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
RAIFFEISEN EUROVISION RENT CAP	16,16
RAIFFEISENOSTEUROPA AKTIEN	15,76
PICTET EASTERN EUROPE I EUR	13,92
SCHRODER INV	13,92
ESPA DANUBIA	12,47
PIONEER F.I AUS EAST EURO	10,25

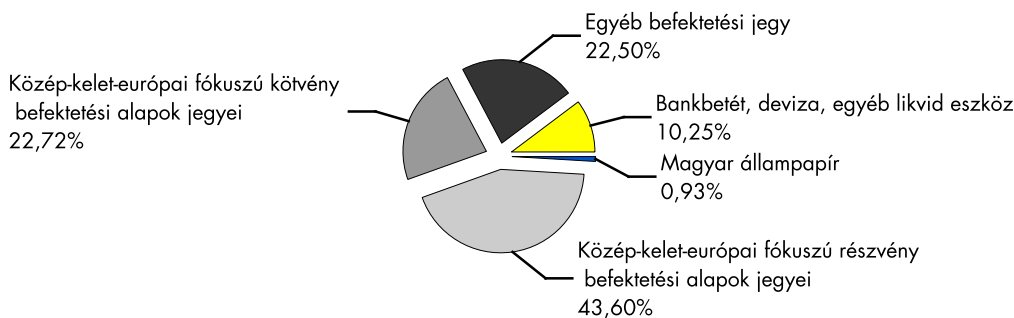
Piaci események

Március legfontosabb nemzetközi eseménye a ciprusi bankrendszer csődjének rendezése volt. Az eredeti tervek szerint kétlépcsős progresszív adót vetettek volna ki a betétesekre, viszont ezt a tervezetet a ciprusi parlament később elvetette. A végleges megoldás értelmében „csak” a 100.000 euró fölötti betéteket adóztatják meg, azonban a ciprusi bankrendszer sokáig „karanténban” marad majd, és igen erős korlátozások maradnak érvényben a tőke(ki)áramlásra. A globális konjunktúra szempontjából folytatódni látszik az ideai trend. Az USA gazdasága egy ciklikus kilábalásban tartózkodik, Európában viszont a gazdaságok nem tudnak erőre kapni. A gazdaságpolitikai kockázatok továbbra is jelentősnek tekinthetők. A befektetői kedélyeket a ciprusi fejlemények és a meghiúsuló olasz kormányalakítási kísérletek is negatívan érintették. Az európai indexek ezek valamelyest a hónap során, viszont a vezető amerikai indexek, a Dow Jones Industrial vagy a Russell 2000 történelmi csúcson zártak.

A fejlődő piaci tőzszeindexek és ezen belül a regionális tőzsdék is gyengén teljesítettek. Forintban tekintve a régiós CETOP20 index csökkent -3,25%-ot. A lengyel WIG20 -1,21%, a cseh PX index -3,04%, míg a magyar BUX ismét igen gyenge volt, hiszen 5,04 százalékos veszítést értett el az év harmadik hónapjában. A régiós kötvénypiacokat is inkább a volatilitás és a gyengülés jellemezte.

Márciusban kinevezték Matolcsy Györgyöt a Magyar Nemzeti Bank élére, ezzel párhuzamosan a forint jelentős gyengülésen ment keresztül. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa az új jegybankelnök vezetésével folytatva kamatvágó ciklusát újabb 25 bázisponttal mérsékelte az irányadó piaci kamatot 5,00%-ra.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszköz kategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	14,32%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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.

Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
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

Stratégia

Az alap új stratégiája szerint feltörekvő piaci részvényalként működik 2008.07.11-től. A befektetési célterület országai elsődlegesen Kelet-Európa, Oroszország, Közel Kelet és Afrika, összefoglaló nevén az EMEA régió országaiából 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

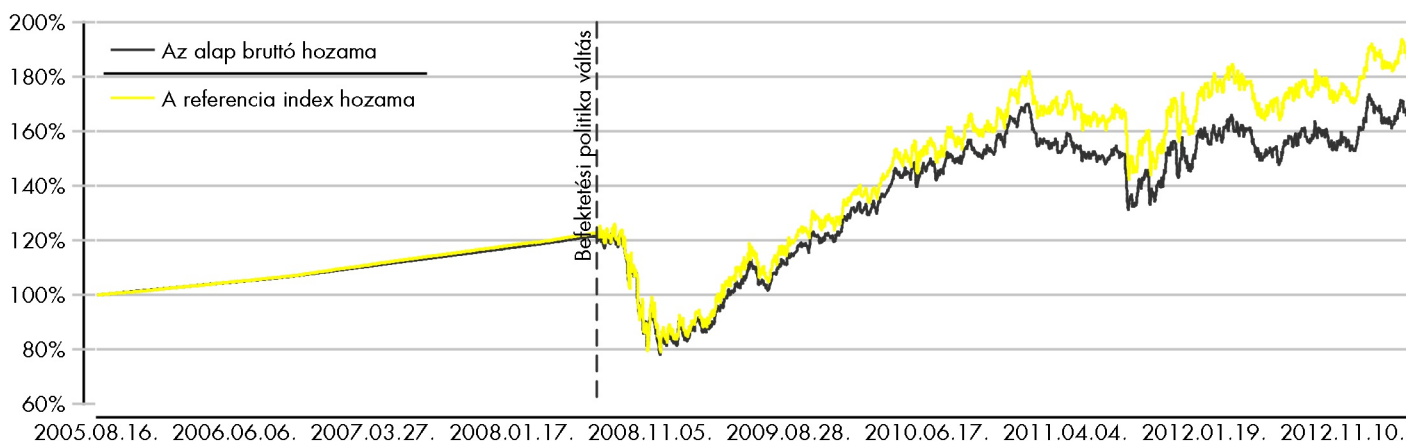
év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2013	0,07	1,565833	407 424 189	0,31	1,28
2012	9,55	1,564682	417 265 170	10,57	11,98
2011	-10,24	1,428248	1 562 388 483	-9,56	-5,74
2010	30,05	1,591140	1 893 932 540	31,13	32,18
2009	56,27	1,223514	801 728 699	57,54	58,64
2008	-31,03	0,782935	499 488 126	-30,29	-27,92
2007	6,26	1,135259	839 150 352	7,48	7,89
2006	5,05	1,068397	2 069 660 634	6,47	6,92
2005	1,65	1,017028	2 844 606 573	2,29	2,39

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

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). Az EMEA Részvény Alapok Alapja „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, mely szerint részvénytípusú eszközeit 80% fölött tartja.

Az alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama, viszonyítási dátum: 2005.08.16



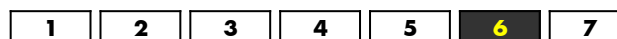
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapokon elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvétele 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Kockázati Profil

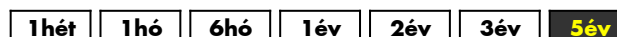
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HSBC MSCI SOUTH AFRICA ETF	19,50
ISHARES RUSSIA CAP	18,04
ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IDX	16,49
DB X-TR MSCI RUSSIA	12,11

Piaci események

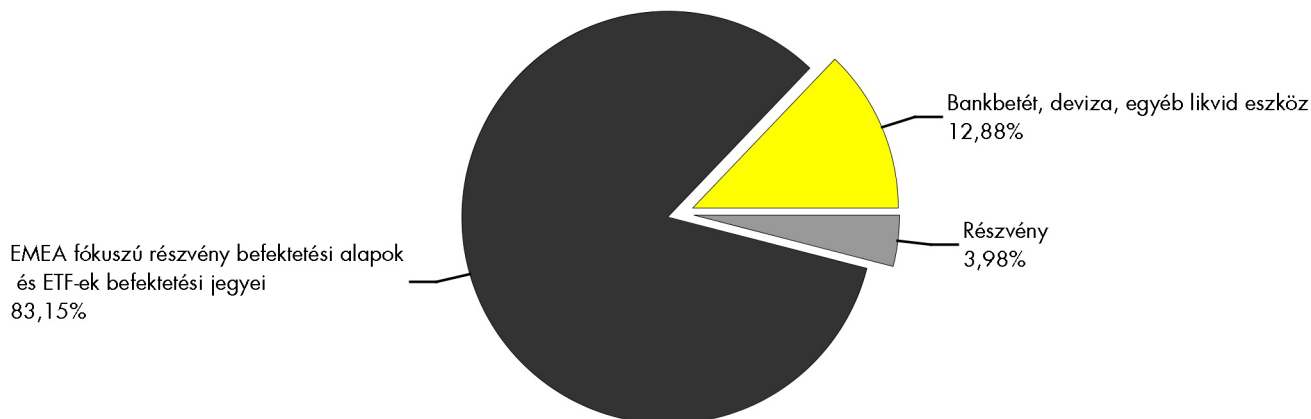
Március legfontosabb eseménye a ciprusi bankrendszer csődjének rendezése volt. Az eredeti tervek - miszerint kétlépcsős progresszív adót vetettek volna ki minden betétesre - kiveték a biztosítékot a kisbetéteseknél, és több tőkepiaci szakember is kifogásolta a betétek beáldozását. Ezt a tervezetet a ciprusi parlament le is szavazta később. A végleges megoldás ugyan megkímélte a 100.000 euró alatti betéteket, azonban a ciprusi bankrendszer sokáig „karanténban” marad majd, azaz igen erős korlátozások maradnak érvényben a tőke(ki)áramlásra.

A Ciprus gerjesztette feszültség nem rázta meg mélyen a globális részvénypiacokat, inkább az európai indexek estek valamelyest. A vezető amerikai indexek, a Dow Jones Industrial vagy a Russell 2000 történelmi csúcson vannak március végével, ami még érdekesebb tény, ha figyelembe vesszük, hogy eközben a fejlett piaci államkötvények továbbra is erősek, igen alacsony hozamokkal forognak. Az S&P 500 index a saját devizájában mérve 3,60%-ot emelkedett a hónap során és a világ fontosabb részvényeit tartalmazó MSCI world index is nőtt 2,10%-al. Március kedvező időszak volt az EMEA régió számára, különösen a török piac remekelt. Az ország meg sem érezte a szomszéd Ciprus zavarát, nem történt „fertőzés”.

Márciusban a legfontosabb EMEA célpiacok teljesítményei (forintban tekintve): Dél-Afrika +3,44%, Lengyelország -0,51%, Törökország +13,40%, Oroszország +1,37%. A benchmarként használt MSCI EMEA index +3,32 százalékos változást mutatott forintban számolva.

A forint folytatta a gyengülési trendet, az euró árfolyama 296,25-ről 304,30-ra drágult. Az amerikai dollár szintén drágább lett a forinthez képest, hiszen 225,80-ról 237,36-ra nőtt az árfolyama a bankközi piacon. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg március végén, így az irányadó kamatszint ezután 5,00 százalék lett.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	21,32%
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitettség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitettség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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.



Alap Adatok

Az Alap indulása	2006.01.13.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	abszolút hozamú alap
Referencia Index	-

Stratégia

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának összetételét elsősorban a deviza- és kamatpiaci kilátások függvényében alakítja ki. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét az állampapírokon, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon és a hagyományos betéteken felül származtatott eszközökbe (ideértve a speciális származtatott ügyletek tekinthető strukturált termékeket) és korlátozott mértékben egyéb kockázatos eszközökbe (részvény, certifikát, stb.) fekteti be. Az alap által vásárolható strukturált termék esetében a realizált hozam jellemzően valamilyen mögöttes termék(devizaárfolyam vagy kamatpiaci jegyzés) alakulásától függ.

Hozamok

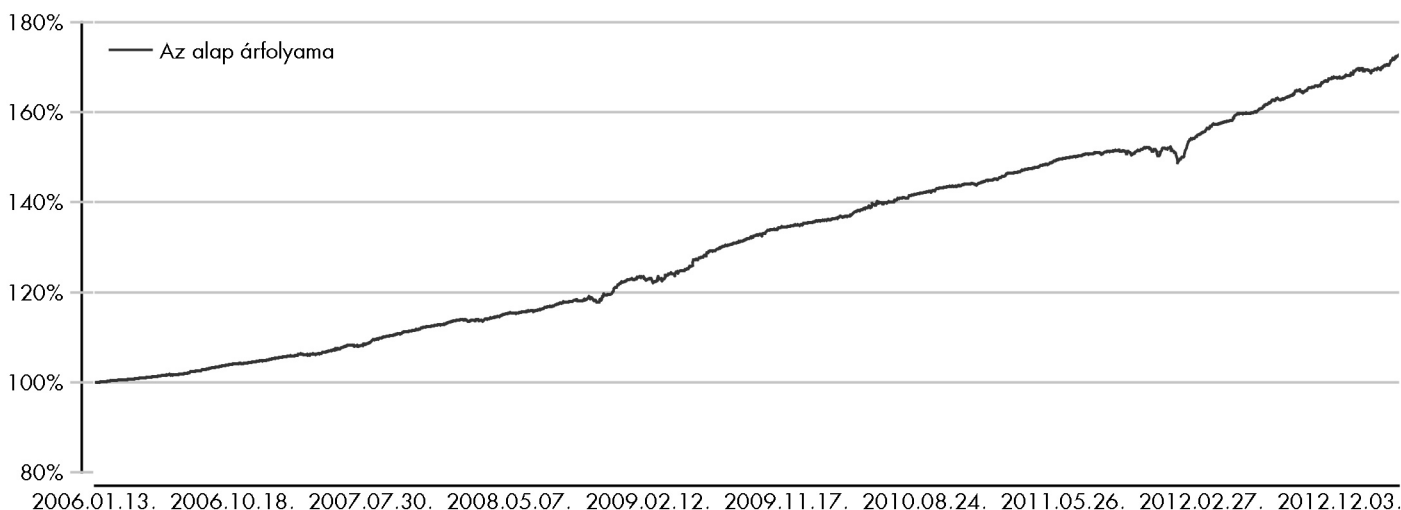
év	árfolyam- változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2013.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2013	2,06	1,727015	16 924 766 427
2012	11,99	1,692106	12 836 867 322
2011	4,24	1,510903	14 125 112 120
2010	6,96	1,449508	4 422 049 798
2009	10,34	1,355163	1 381 093 412
2008	8,42	1,228131	1 318 553 992
2007	7,77	1,132796	1 440 652 761
2006	5,09	1,051080	1 004 417 974

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

Kiegészítő Információk

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

Az alap árfolyama, viszonyítási pont: 2006.01.13



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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét	1hó	6hó	1év	2év	3év	5év
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
OTP Bank Nyrt.	24,84
Magyar Nemzeti Bank	14,76
Magyar Állam	10,81

Piaci események

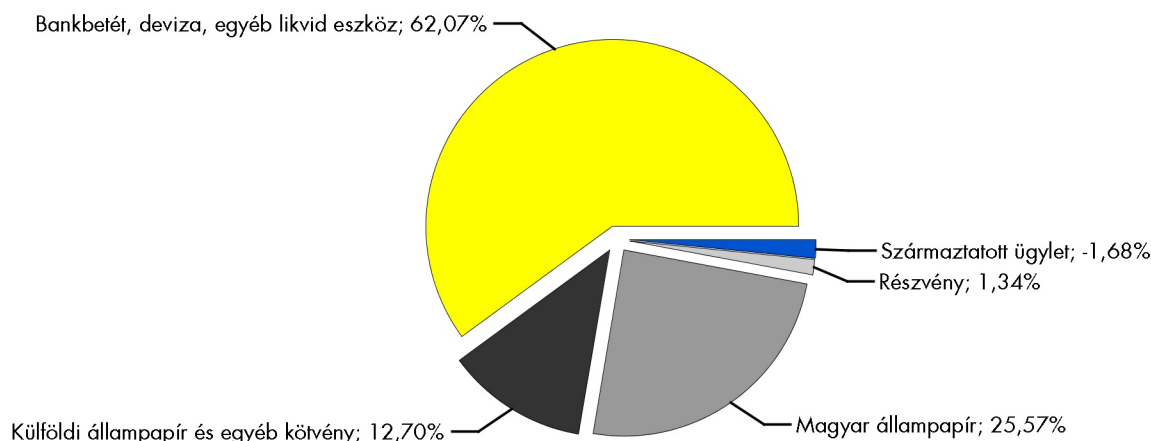
Magasabb hozam elérése csak magasabb kockázattal lehetséges!

Az alap portfóliómenedzserének megítélése szerint 2013 hozamszegény évnek ígérkezik. A kockázatmentes hozamok padlón vannak, az igen kockázatos (bóvli)kötvények hozamai nyomottak, a részvények túlértékelték, illetve – a központi bankok folyamatos beavatkozásai miatt - a volatilitás mesterségesen alacsony. Továbbra is igen magasak a globális növekedési kockázatok. A fejlett országokban a monetáris és fiskális politika mozgásterének határán van, aligha lesz képes a jövőben stimulálni a gazdaságokat.

A ciprusi bank- és államcsőd kapcsán fontos kiemelni, hogy újabb tabuk dőltek meg az EU-ban, hiszen először beszélhetünk a betétesek veszteségéről az unióban. Tekintve az európai bankszektor problémáinak a nagyságát, illetve azt, hogy mindezidáig még nem próbálták meg kezelni semmilyen szinten a bankok tökehiányát és veszteségleírását, várhatóan a ciprusi jelenség – más formában – de újra és újra fel fog bukkanni az öreg kontinensen. A pénzügyi stressz pedig gazdasági károkat, mélyülő recessziót fog szülni.

A hazai jegybank élére márciusban kinevezték Matolcsy Györgyöt, a hazai unortodox gazdaságpolitika atyját. Az alap portfóliómenedzserének véleménye szerint az unortodoxia beköltözése a legfontosabb magyar pénzügyi intézmény falai közé várhatóan leértékelődő forintot, negatív reálkamatokat és a hitelezési kockázatok megugrását jelenti majd a következő években.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	1,90%
Nettó összesített kockázati kitétség	115,90%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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.

Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.08.11.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	származtatott alap
Referencia Index	-

Stratégia

Az Alap befektetési politikájának 2012. márciusi módosításával átállt 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

év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)
Az ideai adat év elejétől 2013.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.			
2013	1,63	1,370582	580 261 566
2012	6,97	1,348589	315 085 171
2011	-1,27	1,260712	921 202 632
2010	2,29	1,276987	677 099 624
2009	7,15	1,248384	1 397 397 121
2008	-3,80	1,165030	1 530 118 407
2007	7,05	1,211015	2 229 647 428
2006	9,05	1,131276	1 766 444 655
2005	3,68	1,037356	859 680 385

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.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét	1hó	6hó	1év	2év	3év	5év
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
D140305	26,45
REP OF HUNGARY 4.50 EUR	23,80
D140108	13,30

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	72,74

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 árfolyama, viszonyítási pont: 2005.08.15



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

Piaci események

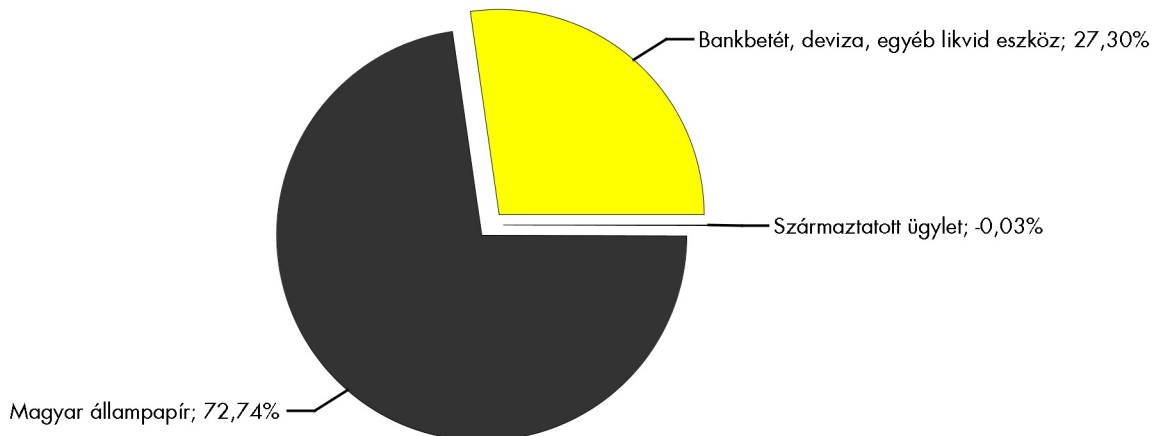
Március legfontosabb eseménye a ciprusi bankrendszer csődjének rendezése volt. Az eredeti tervek - miszerint kétlépcsős progresszív adót vetettek volna ki minden betétesre - kiverte a biztosítékot a kisbetéteseknél, és több tőkepiaci szakember is kifogásolta a betétek beáldozását. Ezt a tervezetet a ciprusi parlament le is szavazta később. A végleges megoldás ugyan megkímélte a 100.000 euró alatti betéteket, azonban a ciprusi bankrendszer sokáig „karanténban” marad majd, azaz igen erős korlátozások maradnak érvényben a tőke(ki)áramlásra.

A Ciprus gerjesztette feszültség nem rázta meg mélyen a globális részvénypiacokat, inkább az európai indexek estek valamelyest. A vezető amerikai indexek, a Dow Jones Industrial vagy a Russell 2000 történelmi csúcson vannak március végével, ami még érdekesebb tény, ha figyelembe vesszük, hogy eközben a fejlett piaci államkötvények továbbra is erősek, igen alacsony hozamokkal forognak. Az S&P 500 index a saját devizájában mérve 3,60%-ot emelkedett a hónap során és a világ fontosabb részvényeit tartalmazó MSCI world index is nőtt 2,10%-al. Eközben a régióknak részvénypiacának jelentős esést kellett elszenvednie, hiszen az euróban denominált régiót leíró részvényindex, a CETOP20 -5,81%-ot csökkent.

A magyar államadósság megújítását az elvárthozam-csökkenések jellemezték a rövid időtáv esetén (óhó: 4,93% -> 4,63%). A hosszabb futamidő esetében a hozamszintek kisebb volatilitás mellett ugyanazon a szinteken állapodtak meg a hónap végére, mint ahol azt kezdték (5 év: 5,66% -> 5,61%; 10 év: 6,25% -> 6,27%).

A Magyar Nemzeti Bank folytatta márciusban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 5,00%-ra csökkentette.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	6,12%
Nettó összesített kockázati kitétség	112,84%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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.

Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.10.09.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	hosszú kötvényalap
Referencia Index	MAX Magyar Állampapír Index

Stratégia

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

Hozamok

év	árfolyam- változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2013	2,19	3,410426	3 522 346 828	2,48	2,55
2012	20,05	3,337395	2 767 719 918	21,47	21,90
2011	2,98	2,779977	2 262 216 968	4,17	1,64
2010	5,98	2,699429	2 951 243 499	7,17	6,40
2009	9,36	2,547088	1 617 517 071	10,49	14,14
2008	0,30	2,329136	1 794 413 419	1,22	2,59
2007	3,74	2,322147	2 942 063 060	4,92	6,08
2006	4,53	2,238502	2 117 365 675	5,98	6,73
2005	6,96	2,141579	4 203 933 045	8,97	8,75
2004	10,93	2,002142	2 398 104 665	12,25	13,44
2003	-0,79	1,804883	1 519 005 303		1,17

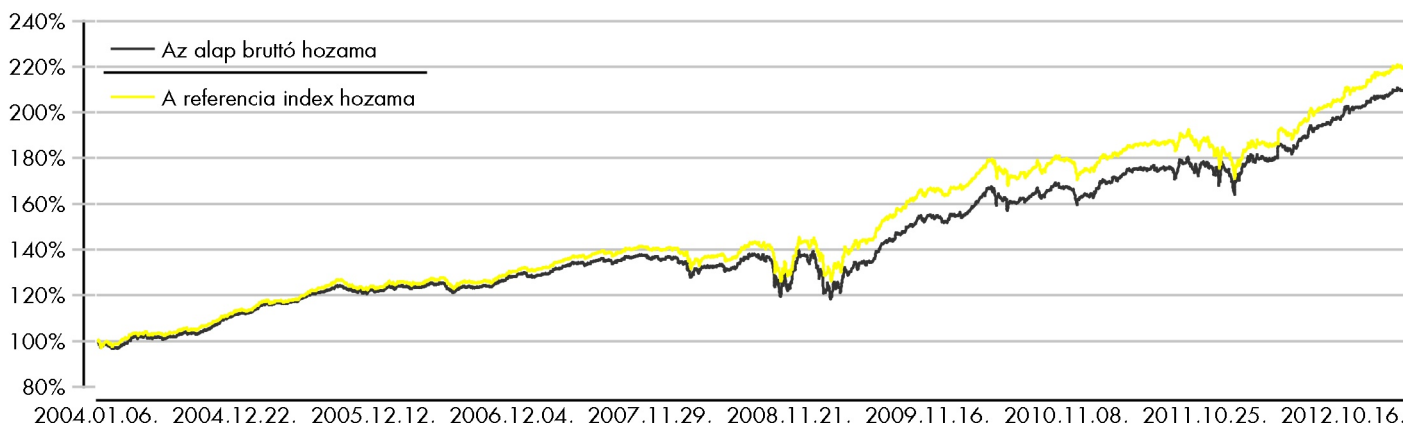
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta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

Kiegészítő Információk

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

A Kötvény Alap „hosszú kötvényalap” a BAMOSZ szerint, mely szerint a portfólióban lévő eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

Az alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama, viszonyítási dátum: 2004.01.06



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.

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét	1hó	6hó	1év	2év	3év	5év
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
2015/C Magyar Államkötvény	24,13
2016/D Magyar Államkötvény	21,21
2023/A Magyar Államkötvény	20,03
2022/A Magyar Államkötvény	15,08

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Magyar Állam	94,69

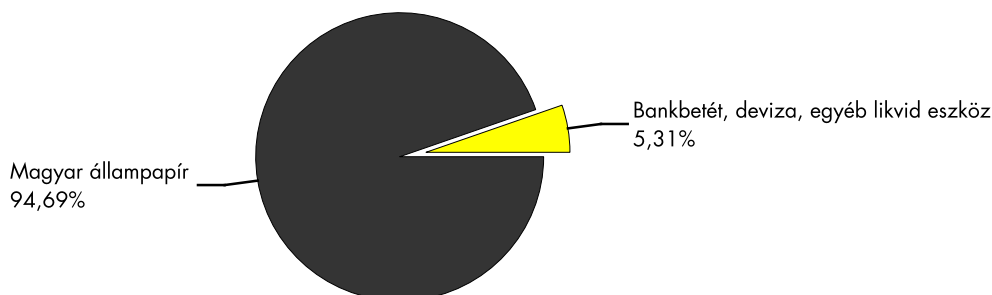
Piaci események

Március izgalmasan indult a magyar pénzügyi piacokon, hiszen a hónap első napján jelentették be az ország új jegybankelnökének személyét, azaz Matolcsy György kinevezését. Az azt követő hetek forint mozgásait jelentősen befolyásolták az új MNB vezetéséről szóló hírek, események és bizonytalanságok. A kérdőjelek abból adódtak, hogy milyen irányt fog követni az új menedzsment és mennyire jellemzi majd a döntéseit a „nem konvencionális” tartalom. A forint többek között ezen bizonytalanságok hatására egészen 307,85 HUF/EUR értékig gyengült a hónap közepére. Március utolsó napjára valamennyire visszaerősödött a hazai deviza (304,30 HUF/EUR), de így is 2,65%-al ért kevesebbet a február végi értékéhez képest.

Eközben a magyar államadósság megújítását az elvárthozam-csökkenések jellemezték a rövid időtáv esetén (6hó: 4,93% -> 4,63%). A hosszabb futamidő esetében a hozamszintek kisebb volatilitás mellett ugyanazon szinteken állapodtak meg a hónap végére, mint ahol azt kezdték (5 év: 5,66% -> 5,61%; 10 év: 6,25% -> 6,27%). Az, hogy nem tudtak javulni a hosszabb időtáv esetén a hozamok, azzal magyarázható, hogy az idei költségvetés tarthatóságával kapcsolatban egyre több lett a kérdőjel. Azóta ugyan kiderült, hogy a költségvetési hiány az első negyedévet követően 493,6 milliárd forintos (önkormányzatok nélkül számított) deficittel zárt, ami az elmúlt 7 év legalacsonyabb értéke, de azt is fontos látni, hogy a nagyobb bizonytalanságra okot adó tételekből (elektronikus útdíj, pénztárgépek bekötése) származó tervezett többletbevételek inkább az év második felére esnek.

A Magyar Nemzeti Bank folytatta márciusban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 5,00%-ra csökkentette.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	9,48%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamigadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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 **2013.03.01 - 2013.03.31** időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	2001.09.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
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

Stratégia

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

Hozamok

év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2013	1,18	2,108162	14 984 104 423	1,47	1,37
2012	6,24	2,083614	14 265 805 216	7,58	7,23
2011	5,16	1,961286	14 316 692 181	6,35	6,35
2010	4,75	1,865014	16 550 226 892	5,90	5,66
2009	7,85	1,780476	12 767 599 520	9,14	9,07
2008	7,33	1,650818	9 013 399 209	8,57	9,31
2007	6,49	1,538031	12 357 363 117	7,71	8,06
2006	5,55	1,444337	10 393 603 043	6,81	7,20
2005	5,96	1,368395	7 703 015 149	7,89	8,46
2004	10,39	1,291382	2 628 999 688	13,20	12,10
2003	6,62	1,169839	1 293 255 204	5,99	

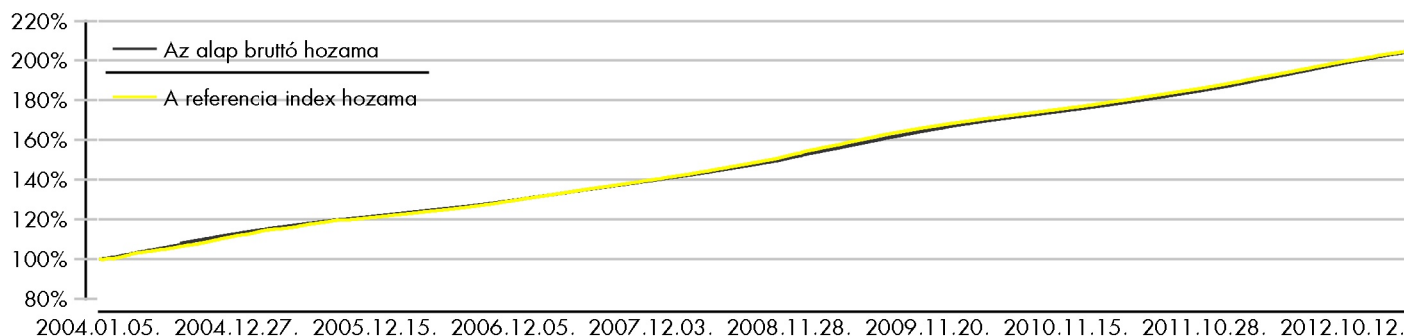
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta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

Kiegészítő Információk

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

A 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.

Az alaphozam és referencia indexének bruttó árfolyama, viszonyítási dátum: 2004.01.05



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.

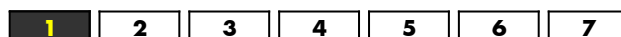
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

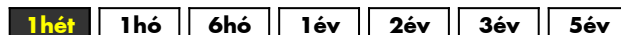


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	20,05
HUF betét	13,59
HUF betét	12,83
HUF betét	10,32

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	57,49
OTP Bank Nyrt.	17,53

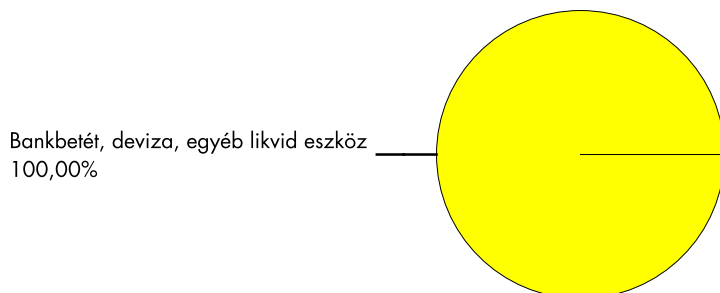
Piaci események

Március izgalmasan indult a magyar pénzpiacokon, hiszen a hónap első napján jelentették be az ország új jegybankelnökének személyét, azaz Matolcsy György kinevezését. Az azt követő hetek forint mozgásait jelentősen befolyásolták az új MNB vezetéséről szóló hírek, események és bizonytalanságok. A kérdőjelek abból adódtak, hogy milyen irányt fog követni az új menedzsmenst és mennyire jellemzi majd a döntéseit a „nem konvencionális” tartalom. A forint többek között ezen bizonytalanságok hatására egészen 307,85 HUF/EUR értékig gyengült a hónap közepére. Március utolsó napjára valamennyire visszaerősödött a hazai deviza (304,30 HUF/EUR), de így is 2,65%-al ért kevesebbet a február végi értékéhez képest.

Eközben a magyar államadósság megújítását az elvárthozam-csökkenések jellemezték a rövid időtáv esetén (6hó: 4,93% -> 4,63%). A hosszabb futamidő esetében a hozamszintek kisebb volatilitás mellett ugyanazon szinteken állapodtak meg a hónap végére, mint ahol azt kezdték (5 év: 5,66% -> 5,61%; 10 év: 6,25% -> 6,27%). Az, hogy nem tudtak javulni a hosszabb időtáv esetén a hozamok, azzal magyarázható, hogy az idei költségvetés tarthatóságával kapcsolatban egyre több lett a kérdőjel. Azóta ugyan kiderült, hogy a költségvetési hiány az első negyedévet követően 493,6 milliárd forintos (önkormányzatok nélkül számított) deficittel zárt, ami az elmúlt 7 év legalacsonyabb értéke, de azt is fontos látni, hogy a nagyobb bizonytalanságra okot adó tételekből (elektronikus útdíj, pénztárgépek bekötése) származó tervezett többletbevételek inkább az év második felére esnek.

A Magyar Nemzeti Bank folytatta márciusban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 5,00%-ra csökkentette.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	0,20%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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.

Alap Adatok

Az Alap indulása	1999.01.20.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	Raiffeisen KAG
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	részvényalap
Referencia Index	85% MSCI World Free Index + 15% RMAX

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 tekintti referencia indexnek.

Hozamok

év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2013	7,56	2,543968	2 060 469 869	8,03	13,91
2012	3,54	2,365109	2 001 740 787	5,53	3,96
2011	5,31	2,284300	2 526 466 963	7,54	6,77
2010	12,02	2,169090	3 872 111 484	13,93	19,27
2009	20,70	1,936378	3 943 402 494	22,62	25,03
2008	-36,12	1,604353	3 201 158 071	-35,18	-31,39
2007	-2,82	2,511512	4 963 272 499	-1,12	-1,50
2006	3,86	2,584495	5 811 290 707	6,06	6,10
2005	23,23	2,488536	4 152 621 596	26,33	24,49
2004	-4,68	2,019417	2 214 257 349	-2,04	-0,01
2003	19,32	2,118531	2 025 084 347		18,69

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

Kiegészítő Információk

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

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

Az alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama, viszonyítási dátum: 2004.01.06



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.

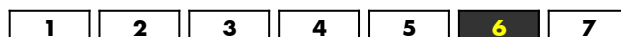
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

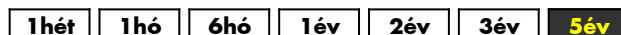


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



A portfólió 10 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
Raif. Pénzpiaci Alap	6,08
Royal Dutch Shell Merged	4,58
JP MORGAN	3,85
CHEVRONTEXACO	3,44
AT AND T INC.	3,10
HSBC	3,06
TOTALFINAELF SA	2,82
VOLKSWAGEN AG	2,58
TESCO PLC	2,53
BNP PARIBAS EUR2	2,34

Piaci események

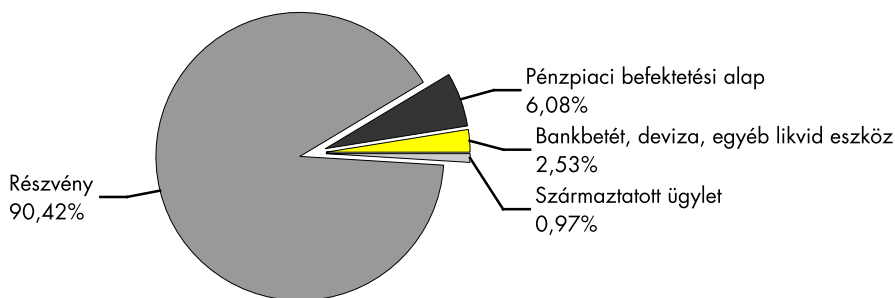
Március legfontosabb eseménye a ciprusi bankrendszer csődjének rendezése volt. Az eredeti tervek - miszerint kétlépcsős progresszív adót vetettek volna ki minden betétesre - kiveték a biztosítékot a kisbetéteseknél, és több tőkepiaci szakember is kifogásolta a betétek beáldozását. Ezt a tervezetet a ciprusi parlament le is szavazta később. A végleges megoldás ugyan megkímélte a 100.000 euró alatti betéteket, azonban a ciprusi bankrendszer sokáig „karanténban” marad majd, azaz igen erős korlátozások maradnak érvényben a tőke(ki)áramlásra.

A Ciprus gerjesztette feszültség nem rázta meg mélyen a globális részvénypiacokat, inkább az európai indexek estek valamelyest. A vezető amerikai indexek, a Dow Jones Industrial vagy a Russell 2000 történelmi csúcson vannak március végével, ami még érdekesebb tény, ha figyelembe vesszük, hogy eközben a fejlett piaci államkötvények továbbra is erősek, igen alacsony hozamokkal forognak. Az S&P 500 index a saját devizájában mérve 3,60%-ot emelkedett a hónap során és a világ fontosabb részvényeit tartalmazó MSCI world index is nőtt 2,10%-al.

Forintban tekintve a német DAX +3,43%-ot emelkedett, az S&P 500 felülteljesített, márciusban +8,90%-ot nőtt. A globális MSCI World index szépen emelkedett +7,31%-ot az év harmadik hónapjában.

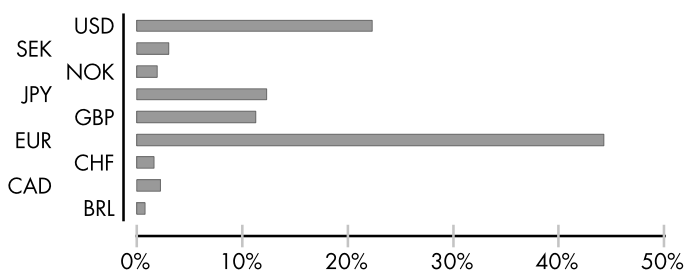
A forint folytatta a gyengülési trendet, az euró árfolyama 296,25-ről 304,30-ra drágult. Az amerikai dollár szintén drágább lett a forinthez képest, hiszen 225,80-ról 237,36-ra nőtt az árfolyama a bankközi piacon. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatszökkenést szavazott meg március végén, így az irányadó kamatszint ezután 5,00 százalék lett.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*

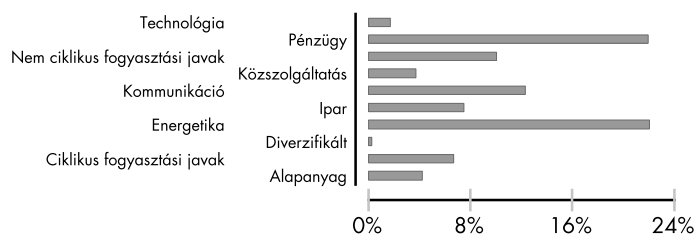


*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	17,72%
Nettó összesített kockázati kitétség	118,29%

A világ főbb tőzsdeindexei*

	2013.02.28	2013.03.31	változás
DOW	14054,49	14578,54	3,73%
S&P500	1514,68	1569,19	3,60%
NASDAQ	3160,19	3267,521	3,40%
FTSE	6360,81	6411,74	0,80%
DAX	7741,7	7795,31	0,69%
NIKKEI225	11559,36	12397,91	7,25%

*Az adott index saját devizájában számolva.

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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 2013.03.01 - 2013.03.31 időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	1998.04.22.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	pénzpiaci alap
Referencia Index	RMAX Magyar Állampapír Index

Stratégia

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

Hozamok

év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2013	1,48	3,524098	39 160 847 467	1,67	1,75
2012	7,20	3,472562	30 880 256 464	8,08	8,52
2011	6,03	3,239369	29 200 500 918	6,82	5,17
2010	5,75	3,055173	28 717 297 045	6,54	5,53
2009	10,50	2,889171	10 511 536 990	11,32	10,79
2008	7,34	2,614630	7 822 135 314	8,12	8,45
2007	7,06	2,435873	13 957 986 191	7,86	7,67
2006	5,36	2,275215	10 859 042 808	6,84	6,62
2005	7,18	2,159462	27 126 482 862	8,40	8,30
2004	11,43	2,014747	8 243 997 753	12,08	12,10
2003	6,03	1,808049	5 672 614 199		5,99

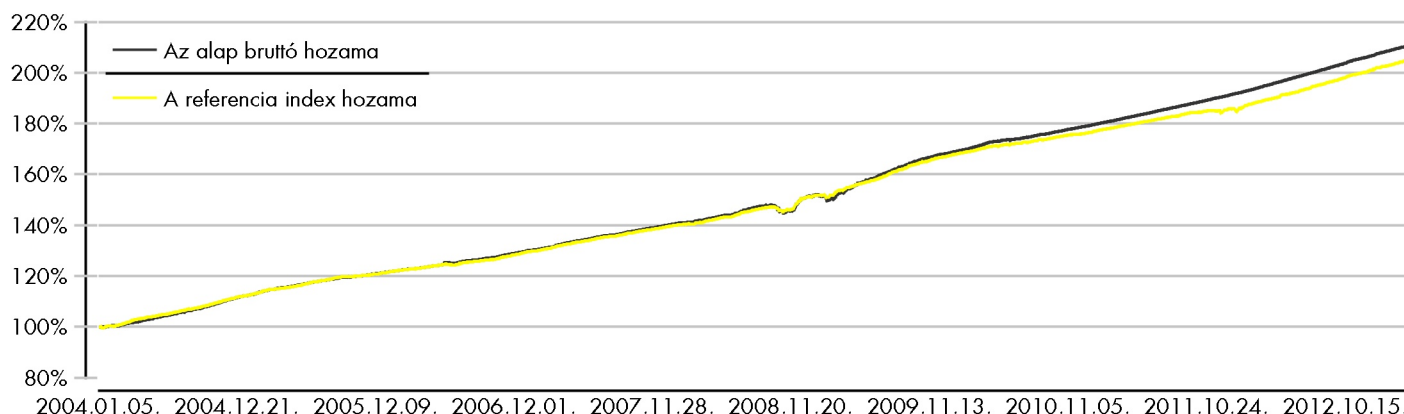
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta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

Kiegészítő Információk

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

A Raiffeisen Pénzpiaci Alap „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 alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama, viszonyítási dátum: 2004.01.05



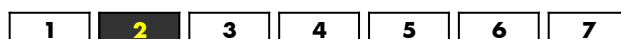
Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a jelenlegi szabályozás alapján a befektetési alapok elért hozam a kamatadó hatálya alá tartozik, és azt a jelenlegi szabályozás alapján 16%-os mértékű adó terheli, amennyiben a befektetési jegyek megvételre 2006. augusztus 31. után történt. Felhívjuk továbbá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

Kockázati Profil

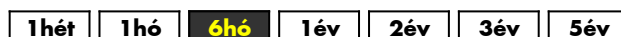
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat



Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
-----	-----------

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
-----	-----------

Raiffeisen Bank Zrt.	33,11
Magyar Állam	32,72
OTP Bank Nyrt.	17,22

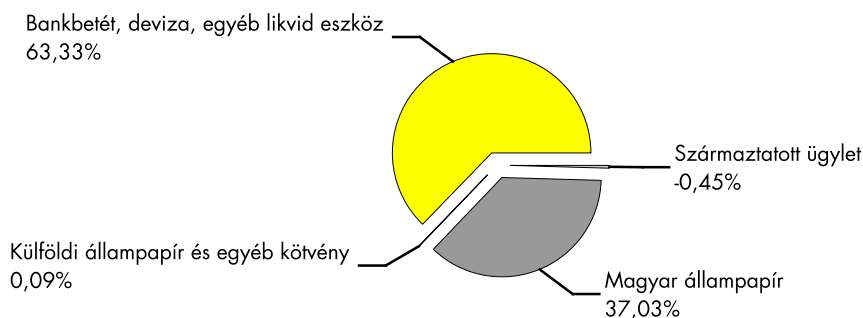
Piaci események

Március izgalmasan indult a magyar pénzpiacokon, hiszen a hónap első napján jelentették be az ország új jegybankelnökének személyét, azaz Matolcsy György kinevezését. Az azt követő hetek forint mozgásait jelentősen befolyásolták az új MNB vezetéséről szóló hírek, események és bizonytalanságok. A kérdőjelek abból adódtak, hogy milyen irányt fog követni az új menedzsmenst és mennyire jellemzi majd a döntéseit a „nem konvencionális” tartalom. A forint többek között ezen bizonytalanságok hatására egészen 307,85 HUF/EUR értékig gyengült a hónap közepére. Március utolsó napjára valamennyire visszaerősödött a hazai deviza (304,30 HUF/EUR), de így is 2,65%-al ért kevesebbet a február végi értékéhez képest.

Eközben a magyar államadósság megújítását az elvárthozam-csökkenések jellemezték a rövid időtáv esetén (6hó: 4,93% -> 4,63%). A hosszabb futamidő esetében a hozamszintek kisebb volatilitás mellett ugyanazon szinteken állapodtak meg a hónap végére, mint ahol azt kezdték (5 év: 5,66% -> 5,61%; 10 év: 6,25% -> 6,27%). Az, hogy nem tudtak javulni a hosszabb időtáv esetén a hozamok, azzal magyarázható, hogy az ideai költségvetés tarthatóságával kapcsolatban egyre több lett a kérdőjel. Azóta ugyan kiderült, hogy a költségvetési hiány az első negyedévet követően 493,6 milliárd forintos (önkormányzatok nélkül számított) deficittel zárt, ami az elmúlt 7 év legalacsonyabb értéke, de azt is fontos látni, hogy a nagyobb bizonytalanságra okot adó tettelekből (elektronikus útdíj, pénztárgépek bekötése) származó tervezett többletbevételek inkább az év második felére esnek.

A Magyar Nemzeti Bank folytatta márciusban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 5,00%-ra csökkentette.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszköz kategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	1,41%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyam ingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

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

Raiffeisen Részvény Alap

Havi Jelentés

a **2013.03.01 - 2013.03.31** időszakra



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

Alap Adatok

Az Alap indulása	1997.11.25.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
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

Stratégia

Az Alap eszközeinek legalább 80%-át részvényekbe, a fennmaradó részt likvid eszközökbe fekteti. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori 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

év	árfolyam-változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2013	-4,67	1,885269	1 872 605 876	-4,28	-4,44
2012	9,11	1,977538	2 074 362 107	10,90	13,15
2011	-14,20	1,812402	2 360 219 815	-12,84	-16,33
2010	7,18	2,112308	3 978 077 614	8,87	10,52
2009	38,80	1,970775	4 139 431 942	40,96	44,74
2008	-41,65	1,419852	3 269 759 130	-40,83	-41,84
2007	9,33	2,433468	5 173 733 053	11,01	8,83
2006	17,73	2,225734	3 794 957 174	20,06	19,17
2005	34,00	1,890598	2 736 232 336	37,18	39,09
2004	37,17	1,410882	1 520 435 378	40,78	43,55
2003	10,01	1,028546	988 688 841	7,73	7,73

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

Kiegészítő Információk

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tagja a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ). A Raiffeisen Részvény Alap „részvényalap” a BAMOSZ kategorizálása szerint, így részvény típusú eszközeit 80% fölött tartja.

Az alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama



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.

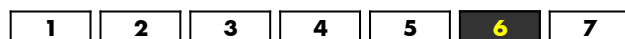
Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

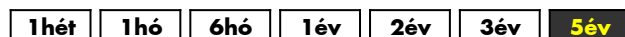


Tipikusan alacsonyabb hozam

Tipikusan magasabb hozam



Ajánlott minimális befektetési időtáv



A portfólió 5 legnagyobb arányú eleme

név	arány (%)
MOL részvény	11,19
OTP Bank részvény	10,61
ERSTE BANK	6,66
POWSZECHNY ZAKLAD	5,70
UBEZPIECZ SA	5,70
Richter Gedeon részvény	5,46

Piaci események

Március legfontosabb eseménye a ciprusi bankrendszer csődjének rendezése volt. Az eredeti tervek - miszerint kétlépcsős progresszív adót vetettek volna ki minden betétesre - kiveték a biztosítékot a kisbetéteseknél, és több tőkepiaci szakember is kifogásolta a betétek beáldozását. Ezt a tervezetet a ciprusi parlament le is szavazta később. A végleges megoldás ugyan megkímélte a 100.000 euró alatti betéteket, azonban a ciprusi bankrendszer sokáig „karanténban” marad majd, azaz igen erős korlátozások maradnak érvényben a tőke(ki)áramlásra.

A Ciprus gerjesztette feszültség nem rázta meg mélyen a globális részvénypiacokat, inkább az európai indexek estek valamelyest. A vezető amerikai indexek, a Dow Jones Industrial vagy a Russell 2000 történelmi csúcson vannak március végével, ami még érdekesebb tény, ha figyelembe vesszük, hogy eközben a fejlett piaci államkötvények továbbra is erősek, igen alacsony hozamokkal forognak. Az S&P 500 index a saját devizájában mérve 3,60%-ot emelkedett a hónap során és a világ fontosabb részvényeit tartalmazó MSCI world index is nőtt 2,10%-al.

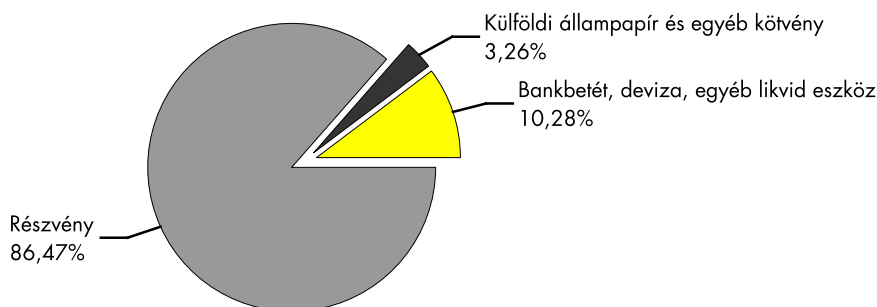
Márciusban kinevezték Matolcsy Györgyöt a Magyar Nemzeti Bank élére, ezzel párhuzamosan a forint jelentős gyengülésen ment keresztül, miközben a nemzetközi hangulat nem romlott lényegesen. Negatív hír volt az is, hogy 2012 negyedik negyedévében a hazai befektetések tovább estek. A jelentési szezon nem hozott meglepetéseket, a Richter Gedeon várhatóan feltizedeli részvényét, hogy növelje a papír likviditását a jövőben.

Forintban tekintve a régiós CETOP20 index csökkent -3,25%-ot. A lengyel WIG20 -1,21%, a cseh PX index -3,04%, míg a magyar BUX ismét igen gyenge volt, hiszen -5,04 százaléket veszített el értékéből az év harmadik hónapjában.

A magyar blue-chipek közül egyedül a Magyar Telekom tudott emelkedni márciusban (+1,47%), a többi részvény esett, zuhant. A MOL -4,00%, a Richter Gedeon -4,00%, illetve az OTP jelentősen -8,83 százalékkal került lejjebb a hónap folyamán.

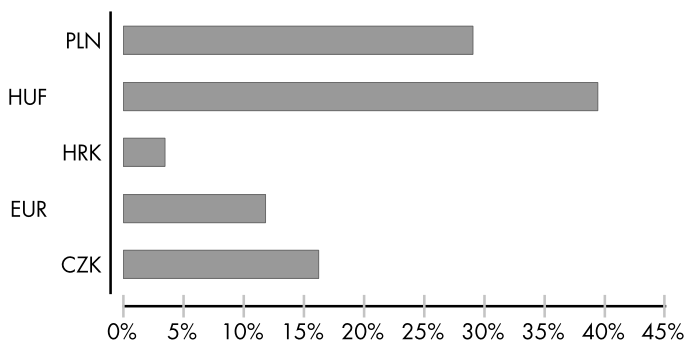
A forint folytatta a gyengülési trendet, az euró árfolyama 296,25-ről 304,30-ra drágult. Az amerikai dollár szintén drágább lett a forinthez képest, hiszen 225,80-ról 237,36-ra nőtt az árfolyama a bankközi piacon. A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa újabb 25 bázispontos kamatsökkentést szavazott meg március végén, így az irányadó kamatszint ezután 5,00 százalék lett.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Az alap részvénypozíciói devizák szerint



Az alap részvénypozícióinak szektorok szerinti összetétele



Kockázati mutatók

Szórás	22,94%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a nettósított kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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.



Alap Adatok

Az Alap indulása	2005.07.26.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Al-alapkezelő	-
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.
Könyvvizsgáló	RSM DTM AUDIT Tanácsadó Kft.
Vezető Forgalmazó	Raiffeisen Bank Zrt.
Az Alap típusa	likviditási alap
Referencia Index	3 hónapos BUBOR

Stratégia

Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét kizárólag hitelintézeti, mégpedig a Raiffeisen Bank Zrt. által kínált látra szóló és lekötött betétekbe fekteti. Az Alap olyan Számlaszerződést kötött a Raiffeisen Bank Zrt.-vel, amely biztosítja, hogy az Alap minden hónap elején az Alapban meglévő aktuális tőkére vonatkozóan befektetési politikával alátámasztott minimum hozamot nyújtson. A Számlaszerződésben a Raiffeisen Bank vállalja, hogy az Alap által minden hónap elején nála elhelyezett látra szóló betétekre egy naptári hónapra szóló minimum kamatszintet állapít meg az aktuális pénzügyi folyamatok függvényében. A Bank vállalja továbbá, hogy az Alappal kötött külön megállapodásban meghatározott feltételek mellett lekötött betétek feltörése esetén betétfeltörési díjat nem számít fel és az időarányos kamat kifizetésre kerül.

Hozamok

év	árfolyam- változás (%)	árfolyam (Ft)	nettó eszközérték (Ft)	bruttó éves hozam (%)	referenciaindex hozam (%)
Az ideai adat év elejétől 2013.03.31-ig tartó időszakra vonatkozik, nem évesített.					
2013	1,39	1,615819	44 370 592 018	1,63	1,37
2012	6,72	1,593667	33 888 621 128	7,81	7,23
2011	5,62	1,493365	28 611 097 374	6,51	6,28
2010	5,12	1,413915	16 930 790 911	5,96	5,54
2009	8,37	1,344990	4 361 330 993	9,26	9,24
2008	7,88	1,241056	2 912 805 367	8,78	8,95
2007	6,81	1,150383	1 554 631 084	7,77	7,89
2006	5,49	1,076999	813 245 402	6,51	6,92
2005	2,08	1,020932	887 245 330	2,65	2,67

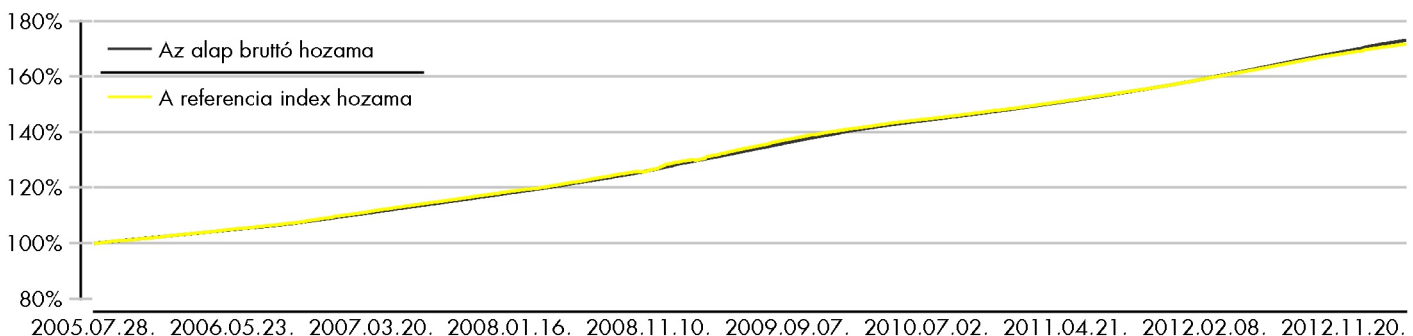
A „bruttó hozam” kifejezés azt jelenti, hogy az alapot terhelő költségeket nem vettük figyelembe a hozam kiszámításánál, így az összehasonlítható a referenciaindex hozamával. Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta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

Kiegészítő Információk

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

A 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.

Az alapnak és referencia indexének bruttó árfolyama, viszonyítási dátum: 2005.07.28



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

Kockázati Profil

Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

← Tipikusan alacsonyabb hozam Tipikusan magasabb hozam →

1 2 3 4 5 6 7

Ajánlott minimális befektetési időtáv

1hét 1hó 6hó 1év 2év 3év 5év

10%-nál nagyobb arányú eszközök

név	arány (%)
HUF betét	14,62

10%-nál nagyobb arányú kibocsátók

név	arány (%)
Raiffeisen Bank Zrt.	88,11

Piaci események

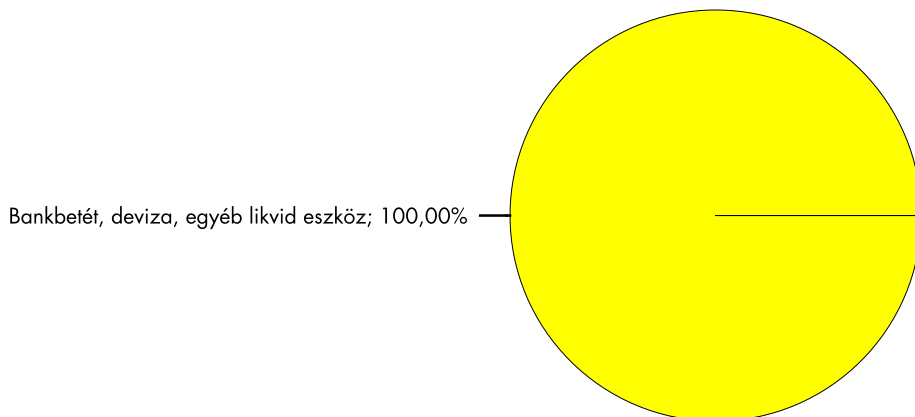
Március izgalmasan indult a magyar pénzpiacokon, hiszen a hónap első napján jelentették be az ország új jegybankelnökének személyét, azaz Matolcsy György kinevezését. Az azt követő hetek forint mozgásait jelentősen befolyásolták az új MNB vezetéséről szóló hírek, események és bizonytalanságok. A kérdőjelek abból adódtak, hogy milyen irányt fog követni az új menedzsmenst és mennyire jellemzi majd a döntéseit a „nem konvencionális” tartalom. A forint többek között ezen bizonytalanságok hatására egészen 307,85 HUF/EUR értékig gyengült a hónap közepére. Március utolsó napjára valamennyire visszaerősödött a hazai deviza (304,30 HUF/EUR), de így is 2,65%-al ért kevesebbet a február végi értékéhez képest.

Eközben a magyar államadósság megújítását az elvárthozam-csökkenések jellemezték a rövid időtáv esetén (6hó: 4,93% -> 4,63%). A hosszabb futamidő esetében a hozamszintek kisebb volatilitás mellett ugyanazon szinteken állapodtak meg a hónap végére, mint ahol azt kezdték (5 év: 5,66% -> 5,61%; 10 év: 6,25% -> 6,27%). Az, hogy nem tudtak javulni a hosszabb időtáv esetén a hozamok, azzal magyarázható, hogy az ideai költségvetés tarthatóságával kapcsolatban egyre több lett a kérdőjel. Azóta ugyan kiderült, hogy a költségvetési hiány az első negyedévet követően 493,6 milliárd forintos (önkormányzatok nélkül számított) deficittel zárt, ami az elmúlt 7 év legalacsonyabb értéke, de azt is fontos látni, hogy a nagyobb bizonytalanságra okot adó tételekből (elektronikus útdíj, pénztárgépek bekötése) származó tervezett többletbevételek inkább az év második felére esnek.

A Magyar Nemzeti Bank folytatta márciusban is a kamatvágó ciklusát és az irányadó rátát 5,00%-ra csökkentette.

A Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap (RAGA) márciusi havi hozamvédelmi szintje éves szinten 3,25% volt, ez áprilisi hónapra éves szinten 3,00%.

Az alap összetétele az adott hónap végén, a tervezett elemek szerinti bontásban*



*A grafikon az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában megadott eszközkategóriák szerinti bontásban mutatja be az Alap eszközeit az adott hónap utolsó napján.

Kockázati mutatók

Szórás	0,20%
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Kockázati mutatók értelmezése

Szórás	A befektetési alap árfolyamingadozásának erősségét mutatja meg. Minél magasabb az értéke, az alap heti hozamai átlagosan annál jobban eltérhetnek az átlagos heti hozamszinttől az elmúlt öt évben. Amennyiben az alap nincs öt éves, vagy öt éven belül befektetési politikát váltott, akkor a szórás mutató részben szimulált adatokon alapulhat.
Nettó összesített kockázati kitétség	Megmutatja, hogy az alapon lévő származtatott eszközök figyelembe vételével mekkora a kockázati kitétség a nettó eszközértékhez viszonyítva.

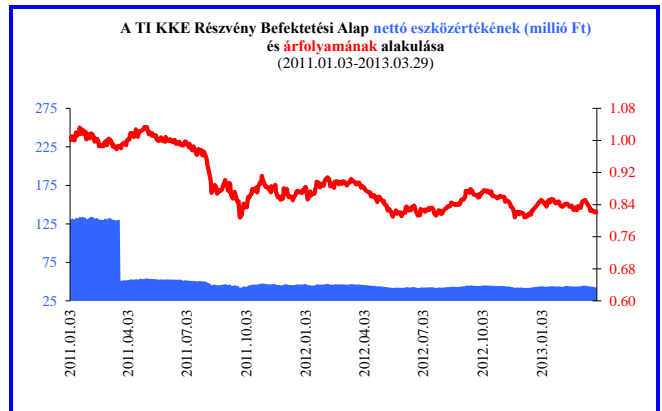
További fontos információk

Befektetési döntése előtt minden esetben olvassa el az Alap Kiemelt Befektetői Információit, 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.

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 (2013.03.29.):42 344 236 Ft
 Egy jegyre jutó nettó eszközérték (2013.03.29.):0,818677 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

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 eső trendje márciusban is folytatódott, a Ciprus miatt kialakult befektetői pánik következtében. Az Alap részvénykitettségeinek súlyát a befektetési politika által előírt határokon belül, átlagosan 75-80 százalékos súlyon tartottuk. A portfólió defenzív jellege miatt a portfólió teljesítménye meghaladja a referencia index hozamát.

Az alap hozamának bemutatása

Időszak	Takarék Invest KKE Rv Befektetési Alap Nominális NETTÓ ² hozam	Referencia Index bruttó hozama
2008 ³	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011	-12.36%	-17.30%
2012	-3.44%	15.34%
2013 ³	-2.55%	-4.97%
Indulástól	-3.76%	2.53%
Az elmúlt egy évben	-7.41%	2.61%

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

A portfólió összetétele

2013. március 29.	Összeg/Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-342,778	-0.81%
Hitelállomány	0	0.00%
Költségek	-342,778	-0.81%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%
Eszközök	42,687,014	100.81%
Folyószámla, készpénz	242,496	0.57%
Egyéb követelés	0	0.00%
Lekötött bankbetét	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	8,562,048	20.22%
Diszkontkincstárjegyek	8,562,048	20.22%
MNB kötvények	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%
Részvények	33,882,470	80.02%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	42,344,236	100.00%
Származékos ügyletek aránya	0.00%	
Nettó korrekciós tőkeáttétel	82.04%	
10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök: D130703, CEZ részvény		